

VERTRA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2318

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid

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 SICAV

Fecha de registro: 13/05/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin determinar el plazo, la duración y la calificación crediticia. La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

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 Sociedad 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	0,16	0,36	0,46	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,10	4,66	4,38	3,37

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 acciones en circulación	553.660,00	553.660,00
Nº de accionistas	101,00	101,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.904	5,2459	5,0793	5,2757
2023	2.768	4,9994	4,8587	6,1081
2022	2.644	5,9301	5,8730	6,4148
2021	2.848	6,3872	6,2466	6,4504

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

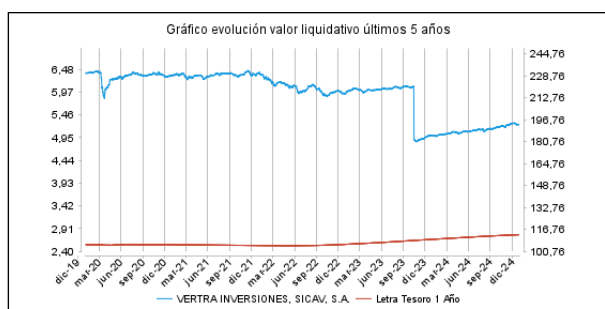
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
4,93	1,28	1,40	0,57	1,60	-15,70	-7,16	0,71	3,48

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)	1,56	0,38	0,33	0,32	0,54	1,49	1,47	1,46	1,27

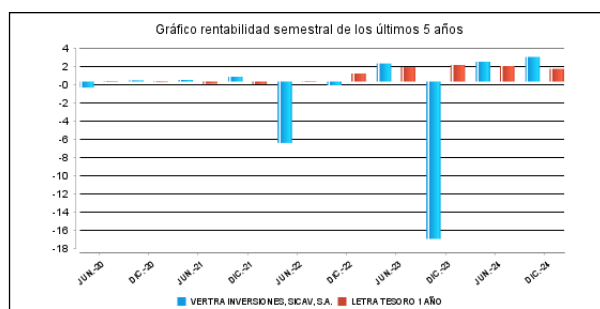
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.884	99,31	2.767	97,84
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.843	97,90	2.736	96,75
* Intereses de la cartera de inversión	42	1,45	30	1,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	0,69	50	1,77
(+/-) RESTO	0	0,00	11	0,39
TOTAL PATRIMONIO	2.904	100,00 %	2.828	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)	2.828	2.768	2.768	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,01	0,01	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,67	2,16	4,82	26,69
(+) Rendimientos de gestión	3,25	2,93	6,17	13,63
+ Intereses	1,12	1,16	2,27	-1,27
+ Dividendos	0,00	0,01	0,01	-78,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,60	-0,05	0,56	-1.379,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	-0,52	-0,36	-130,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,38	2,20	3,57	-35,67
± Otros resultados	0,00	0,13	0,12	-101,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,79	-1,38	-23,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-0,75	3,70
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	3,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,13	-0,27	15,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,23	-0,27	-80,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,03	-98,81
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-44,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-44,31
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.904	2.828	2.904	

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

3. Inversiones financieras

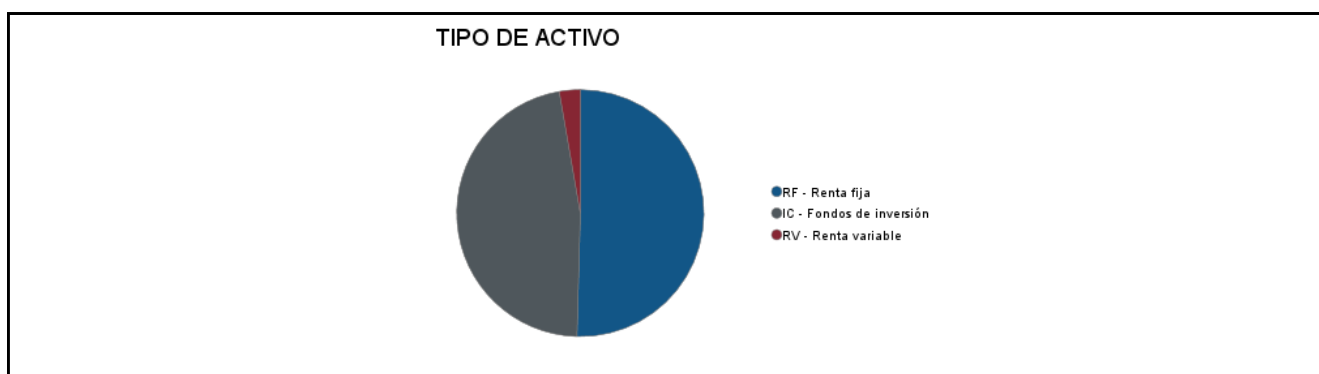
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.413	48,66	1.576	55,73
TOTAL RENTA FIJA	1.413	48,66	1.576	55,73
TOTAL IIC	1.429	49,23	1.160	41,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.843	97,89	2.736	96,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.843	97,89	2.736	96,74

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	
EUROSTOXX 50	FUTURO EUROS TOXX 50 10	50	Inversión
Total subyacente renta variable		50	
DWS SICAV	FONDO DWS SICAV	75	Inversión
DNCA INVEST	FONDO DNCA INVEST	75	Inversión
MORGAN STANLEY	FONDO MORGAN STANLEY	140	Inversión
EURIZON FUND	FONDO EURIZON FUND	108	Inversión
PIMCO FUNDS	FONDO PIMCO FUNDS	121	Inversión
Total otros subyacentes		519	
TOTAL OBLIGACIONES		569	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Al finalizar el periodo existe 1 accionista con 2.897.775,82, euros que representan el 99,77%, del patrimonio respectivamente.

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 0,03 % 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 672,90 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 Donald 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 subiendo el IBEX35 un +5,95%, el DAX alemán subiendo un 9,18%, reflejando una expectativa de consolidación de la producción industrial junto con el crecimiento de las exportaciones y el MIB italiano un 3,11%. En Japón, el índice Nikkei 225 ha subido en el semestre un 0,79%, apoyado por un mejor entorno económico y con el respaldo de los sectores tecnológico y manufacturero.

Respecto a otras clases de activos, el oro ha subido en el semestre casi un 10% acumulando una subida total en el año de cerca del 21% apoyado por la caída de los tipos de interés en EE.UU., las fuertes compras por parte de los bancos centrales y un renovado interés de los inversores minoristas, en un contexto de riesgo geopolítico elevado. Por su parte, los activos digitales como Bitcoin y Ethereum también han tenido subidas significativas. En el caso del Bitcoin se alcanzaron máximos históricos, impulsados por una adopción más amplia de los inversores, la aprobación regulatoria de los ETFs de Bitcoin en EEUU y las elecciones americanas. El dólar se ha apreciado en el año entre un 7% y un 11% frente a las principales divisas globales, reflejando la fortaleza del billete verde y de su economía junto con un ciclo de tipos más adelantado en EEUU. Las materias primas han tenido comportamientos dispares con los metales industriales, la energía y los productos agrícolas en territorio negativo de rentabilidad en el segundo semestre, siendo el petróleo y el oro las materias primas que logran terminar el conjunto del año en rentabilidades positivas.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Este entorno favorable ha propiciado que mantengamos una estabilidad en la cartera en cuanto a nivel de inversión y distribución por activos en la línea que habíamos marcado en el semestre anterior. Realizamos pocos cambios en renta variable, incrementando ligeramente la inversión hasta el 18%, manteniendo la proporción geográfica (con mayor peso en EE. UU.) e incrementando el peso en financieras que se convierte en nuestro segundo sector detrás de la tecnología.

Por la parte de renta fija, mantenemos posiciones y renovamos algunos vencimientos de letras pero seguimos prefiriendo los corporativos frente a los gobiernos por su mayor diferencial en rentabilidad.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la "SICAV" ha aumentado en 76.293,01€ ascendiendo a 2.904.456,07€

El número de accionistas se ha mantenido estable en 101.

La rentabilidad neta de la SICAV ha sido de +2,70%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido +1,24%

Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,5954% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,1128%.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del 4,10%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las operaciones que hemos realizado en este semestre en renta variable incrementamos ligeramente exposición a través de un fondo global como el JPM Global Focus. El resto de la cartera la mantenemos igual pensando que la orientación sectorial que tenemos con sesgo a tecnología y financieras nos va a seguir aportando buena rentabilidad en el 2025.

Por la parte de renta fija renovamos vencimientos de letras y los vencimientos de bonos mas hacia finales de año nos los llevamos s fondos ya que la rentabilidad de los bonos no ofrecía demasiado atractivo. Así, invertimos en el AXA short credit y en el Neuberger ultra short (buscando algo mas de exposición a high Yield a corto plazo).

En cuanto a la contribución por valores no hemos tenido detractores en líneas generales y destacan por su buen comportamiento los fondos de T-Rowe y Robeco US Premium. Renta fija también ha aportado de forma positiva y la apreciación del dólar ha ayudado a los bonos denominados en esa divisa que mantenemos en cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados ha consistido básicamente en tener controlado el grado de inversión en renta variable que incrementamos ligeramente de cara a final de año. Hemos realizado operaciones puntuales en momento extremos del mercado, pero siempre manteniendo la exposición a la RV en torno al 17%.

En cuanto a la divisa hacemos lo mismo utilizando los derivados para moderar o ampliar la exposición al dólar de la divisa en función del tipo de cambio del €/\$.

El objetivo de la inversión en derivados es simplemente ajustar la exposición tanto a renta variable como a divisas en momentos puntuales de mercado buscando optimizar el resultado de la gestión.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 16,7%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 49,22% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Blackrock y Morgan Stanley.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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

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

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

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

Por la parte de Renta Variable, respecto a las expectativas sobre la evolución de los diferentes mercados bursátiles, el análisis externo ha ayudado a elaborar escenarios y asignar probabilidades a la hora de decidir exposición a cada área geográfica y, dentro de esta, a cada país.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. A nivel de selección de compañías también juega un papel relevante.

Es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores, y representa un papel fundamental en la gestión de las IIC en el proceso de inversión de las mismas. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado las diferentes acciones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Variable en el gasto de análisis: Morgan Stanley, UBS, BofA Securities, JP Morgan y Goldman Sachs, representando estos cerca del 65% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2024 han ascendido a 84,34€ y los gastos previstos para el ejercicio 2025 se estima que serán de 111,06 €.

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.

Respecto a la cartera vamos a mantener posiciones ya que estimamos que el sector tecnológico con el crecimiento relacionado con la IA y el financiero con las menores expectativas de bajadas de tipos siguen siendo muy interesantes. En cuanto a la renta fija si vemos que las tires siguen subiendo por la relajación de bajada de tipos aprovecharemos para ir incrementado la duración (que actualmente está por debajo de los dos años) y aprovechar tipos altos durante mas tiempo. Seguiremos prefiriendo corporativos frente a gobierno. Respecto a la divisa estamos cómodos con la exposición al dólar y solo en el caso de que vuelva a mínimos por debajo de la paridad nos plantearemos la cobertura.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
US91282CBQ33 - DEUDA US 0,500 2026-02-28	USD	126	4,35	86	3,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		126	4,35	86	3,05
DE0001102366 - DEUDA DEUTSCHLAND 1,000 2024-08-15	EUR	0	0,00	73	2,57
IT0005282527 - DEUDA ITALY 1,450 2024-11-15	EUR	0	0,00	48	1,70
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	121	4,27
FR0013465358 - BONOS BNP PARIBAS S.A 0,500 2026-06-04	EUR	96	3,29	95	3,37
FR001400F5F6 - BONOS LA BANQUE POSTA 4,380 2030-01-17	EUR	104	3,58	102	3,60
XS1377679961 - BONOS BRITISH TELECOM 1,750 2026-03-10	EUR	98	3,37	97	3,43
XS2082969655 - BONOS BANK OF IRELAND 1,000 2025-11-25	EUR	0	0,00	94	3,33
XS2148623106 - BONOS LLOYDS 3,500 2026-04-01	EUR	100	3,43	100	3,52
XS2575952424 - BONOS BSAN 3,750 2026-01-16	EUR	101	3,49	100	3,54
XS2644417227 - BONOS SANTANDER CONSU 4,500 2026-06-30	EUR	103	3,54	101	3,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		601	20,70	689	24,38
DE000A1ZY989 - BONOS VONOVIA SE 1,500 2025-03-31	EUR	98	3,37	98	3,45
FR001400A5N5 - BONOS IKERING 1,250 2025-05-05	EUR	98	3,38	98	3,46
XS0951216166 - BONOS ORACLE 3,130 2025-07-10	EUR	99	3,42	99	3,49
XS1202849086 - BONOS GLENCORE FIN EU 1,750 2025-03-17	EUR	97	3,34	96	3,41
XS1885506813 - BONOS TOYOTA MOT CRED 3,800 2025-10-24	USD	95	3,26	91	3,22
XS2149207354 - BONOS GOLDMAN SACHS 3,380 2025-03-27	EUR	101	3,47	100	3,54
XS2150006646 - BONOS NATWEST MARKETS 2,750 2025-04-02	EUR	98	3,37	98	3,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		685	23,61	680	24,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.413	48,66	1.576	55,73
TOTAL RENTA FIJA		1.413	48,66	1.576	55,73
FR0007054358 - ETF LYXOR ETFS FRAN	EUR	53	1,84	53	1,86
IE00B80G9288 - FONDO PIMCO FUNDS	EUR	129	4,43	125	4,43
IE00BD0NC037 - FONDO BLACKROCK ACTIV	EUR	119	4,10	115	4,06
IE00BFZMJT78 - FONDO NEUBERGER BERMA	EUR	90	3,10	0	0,00
IE00BYWYCC39 - FONDO BLACKROCK INDEX	EUR	57	1,96	55	1,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0210534227 - FONDOJP MORGAN INV	EUR	132	4,56	79	2,80
LU0233138477 - FONDOJROBECO LUX	EUR	64	2,21	61	2,16
LU0335987268 - FONDOJEURIZON FUND	EUR	114	3,92	111	3,92
LU0454739615 - FONDOJROBECO LUX	EUR	67	2,32	62	2,21
LU0712124089 - FONDOJMORGAN STANLEY	EUR	145	4,99	142	5,00
LU1601096537 - FONDOJAXA WF SICAV	EUR	90	3,09	0	0,00
LU1737526100 - FONDOJTRORWE P F/LUX	EUR	41	1,41	37	1,32
LU1883315647 - FONDOJAMUN FUN SICAV	EUR	75	2,60	75	2,66
LU1908356857 - FONDOJDNCA INVEST	EUR	86	2,97	85	3,01
LU2061969395 - FONDOJDWS SICAV	EUR	83	2,87	82	2,90
LU2082327623 - FONDOJFIL FUND	EUR	58	1,98	55	1,94
US78462F1030 - ETFJSSGA FUNDS	USD	25	0,88	23	0,81
TOTAL IIC		1.429	49,23	1.160	41,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.843	97,89	2.736	96,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.843	97,89	2.736	96,74

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)