

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI

Informe Segon semestre 2023

Núm. registre CNMV: 2086

Data de registre: 12/04/2000

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Retorn absolut; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: L'objectiu del fons és obtenir un rendiment mitjà anual per al partícip igual o superior a l'EONIA a dia, capitalitzat anualment, més 2,5 %. El nivell màxim de risc estarà limitat per un VaR 0 a 13 anys, amb un nivell de confiança de 95 % de probabilitats.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és VaR absolut. En el seu fulllet informatiu es pot consultar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el VaR absolut. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fulllet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,24	0,15	1,34	1,21
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,66	0,41	3,63	0,58

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

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CL ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	2.470.303,13	2.936.097,16	Període	15.265	6.1794	Comissió de gestió	0,50	1,00	Patrimoni
Nº de partícips	1.265	1.377	2022	18.929	5.9659	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	24.634	6.2417	Comissió de gestió total	0,50	1,00	Mixta
			2020	32.095	6.0360	Comissió de dipositari	0,05	0,10	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	783.048,52	874.283,89	Període	4.655	5.9450	Comissió de gestió	0,26	0,51	Patrimoni
Nº de partícips	1.008	1.093	2022	8.265	5.7068	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	14.154	5.9367	Comissió de gestió total	0,26	0,51	Mixta
			2020	15.527	5.7087	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CL ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	3,58	5,31	-1,56	0,16	-0,25	-4,42			
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,39	17-10-23	-0,59	06-07-23				--
Rendibilitat màxima (%)		0,63	14-11-23	0,63	23-08-23				--

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	4,17	5,47	-1,41	0,31	-0,11	-3,87			
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,39	17-10-23	-0,59	06-07-23				--
Rendibilitat màxima (%)		0,63	14-11-23	0,64	23-08-23				--

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07			

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CL ESTANDAR

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidatiu	3,34	4,13	3,99	2,65	1,95	3,53			
VaR històric **	2,10	2,10	2,11	0,00	0,00	0,00			

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CLASE CARTERA

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidatiu	3,34	4,13	3,99	2,65	1,95	3,53			
VaR històric **	2,05	2,05	2,06	0,00	0,00	0,00			

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

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

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
CL ESTANDAR	1,24	0,32	0,31	0,00	0,00				
CLASE CARTERA	0,66	0,17	0,17	0,00	0,00				

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

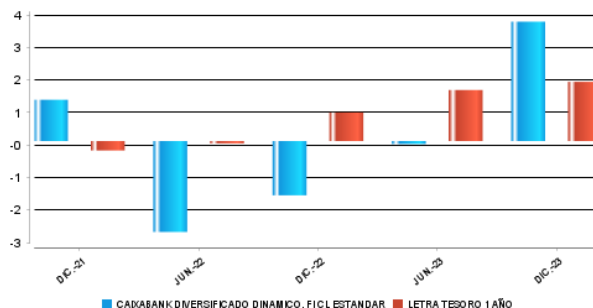
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CL ESTANDAR



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CLASE CARTERA

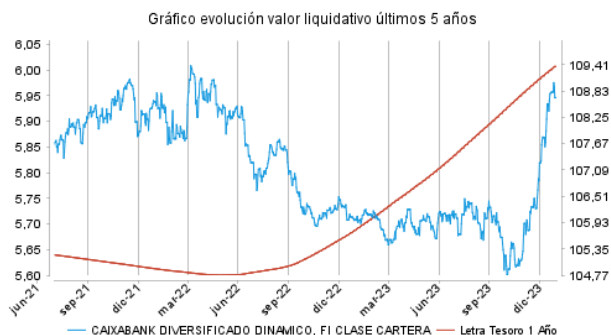
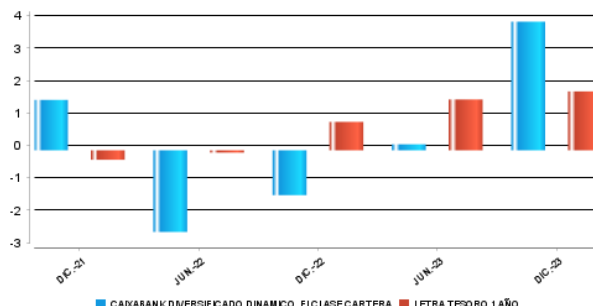


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.378.052	1.866.057	3,50
Renda fixa internacional	4.151.554	641.305	1,93
Renda fixa mixta euro	1.678.552	66.414	3,42
Renda fixa mixta internacional	4.537.293	157.074	3,33
Renda variable mixta euro	93.248	4.842	3,77
Renda variable mixta internacional	2.086.434	84.330	3,20
Renda variable euro	646.282	261.830	5,56
Renda variable internacional	14.466.432	2.030.891	5,28
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	295.296	12.202	2,56
Garantit de rendiment variable	488.866	24.307	2,15
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.737.834	403.728	2,50
Global	6.491.399	237.773	3,69
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	8.141.543	164.757	1,77
Renda fixa euro curt termini	2.263.956	470.032	1,95
IIC que replica un índex	1.249.129	20.221	6,41
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	747.905	29.269	1,57
Total Fons	80.453.776	6.475.032	3,52

*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	18.986	95,31	20.979.359	93,24
* Cartera interior	5.714	28,68	6.130.744	27,25
* Cartera exterior	13.095	65,74	14.688.885	65,29
* Interessos cartera inversió	177	0,89	159.731	0,71
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	899	4,51	1.258.261	5,59
(+/-) RESTA	35	0,18	261.576	1,16
TOTAL PATRIMONI	19.920	100,00	22.499.196	100,00

Notes:

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

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

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	22.499	27.194.148	27.194.149	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-15,80	-18,25	-34,31	-29,81
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,38	-0,06	2,96	-4.274,84
(+) Rendiments de gestió	3,91	0,39	3,93	735,28
+ Interessos	1,28	1,00	2,25	3,17
+ Dividends	0,15	0,09	0,23	43,37
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	1,67	-0,19	1,29	-818,58
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,08	0,04	0,12	69,85
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,08	-0,06	0,00	-200,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,06	-0,52	-0,63	-90,35
± Resultat en IIC (fets o no)	0,73	0,21	0,89	185,03
± Altres resultats	-0,02	-0,18	-0,22	-90,47
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,54	-0,50	-1,03	-11,81
- Comissió de gestió	-0,45	-0,43	-0,87	-14,51
- Comissió de dipositari	-0,04	-0,04	-0,08	-12,02
- Despeses per serveis exteriors	-0,03	-0,03	-0,06	-0,74
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	0,00	-0,01	234,08
- Altres despeses repercutides	-0,01	0,00	-0,01	62.305,91
(+) Ingressos	0,01	0,05	0,06	-80,29
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	836,65
+ Altres ingressos	0,01	0,05	0,06	-88,92
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	19.920.190	22.499.196	19.920.190	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

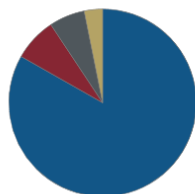
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA TESORO PUBLICO 2,350 2033-07-30	EUR	1.892	9,50	1.823	8,10
DEUDA TESORO PUBLICO 1,450 2027-10-31	EUR	3.024	15,18	2.941	13,07
Total deute públic cotitzat més d'1 any		4.916	24,68	4.764	21,17
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		4.916	24,68	4.764	21,17
REPO TESORO PUBLICO 3,43 2023-07-03	EUR	0	0,00	1.200	5,33
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	600	3,01	0	0,00
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		600	3,01	1.200	5,33
TOTAL RENDA FIXA		5.517	27,69	5.964	26,50
FONDO MULTISAL	EUR	197	0,99	167	0,74
TOTAL IIC		197	0,99	167	0,74
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		5.714	28,68	6.131	27,24
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 0,400 2037-02-04	EUR	2.108	10,58	0	0,00
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 3,375 2042-11-04	EUR	1.929	9,69	0	0,00
DEUDA ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	1.252	6,29	1.224	5,44
Total deute públic cotitzat més d'1 any		5.290	26,56	1.224	5,44
DEUDA ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	656	3,29	4.164	18,51
DEUDA ITALY 2,500 2024-12-01	EUR	2.957	14,84	2.940	13,07
LETRAS ITALY 0,976 2023-07-14	EUR	0	0,00	21	0,09
LETRAS ITALY 2,551 2023-09-14	EUR	0	0,00	49	0,22
LETRAS ITALY 2,562 2023-11-14	EUR	0	0,00	29	0,13
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		3.613	18,13	7.203	32,02
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,400 2037-02-04	EUR	0	0,00	2.018	8,97
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		0	0,00	2.018	8,97
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		8.903	44,69	10.445	46,43
TOTAL RENDA FIXA EXT		8.903	44,69	10.445	46,43
ACCIONES SS ETF/USA	USD	0	0,00	341	1,52
TOTAL RV COTITZADA		0	0,00	341	1,52
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		0	0,00	341	1,52
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	1.805	9,06	1.730	7,69
ETF ISHARES MSCI EM UCIT	USD	6	0,03	6	0,03
ETF ISHARES ETFs/IR	EUR	55	0,27	53	0,24
ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	382	1,92	358	1,59
ETF XTRACKERS MSCI USA U	USD	210	1,06	195	0,87
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	246	1,23	239	1,06
FONDO ROBECO LUX	EUR	115	0,58	170	0,76
ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	94	0,47	90	0,40
FONDO GSAM US	EUR	384	1,93	374	1,66
FONDO STRUCTURED INVESTMEN	EUR	232	1,16	448	1,99
FONDO ROBECOSAM SMART MATE	EUR	97	0,49	99	0,44
FONDO MSTANLEY GLB BRANDS-	EUR	141	0,71	137	0,61
ETF ISHARES CORE S&P MID	USD	64	0,32	0	0,00
ETF SPDR GOLD SHARES	USD	361	1,81	0	0,00
TOTAL IIC EXT		4.193	21,04	3.900	17,34
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		13.096	65,73	14.686	65,29
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		18.810	94,41	20.817	92,53

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

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

TIPO DE ACTIVO



● RF - Renta fija
 ● RV - Renta variable
 ● IC - Fondos de inversión
 ● MM - Mercado monetario

3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets	0	
EUR/JPY	124	Inversió
EUR/USD	756	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	879	
CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA	195	Inversió
GOLDMANS SICAV ABS R	389	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	584	
Total Operativa en Derivats Obligacions	1.463	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) En el període l'import total de les adquisicions és 237.247,92 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,01 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 25.057.807,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,66 %.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,26 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

El CaixaBank Diversificado Dinámico s'ha pogut beneficiar de les condicions dels mercats en el segon semestre de l'any gràcies a la seva elevada exposició a terminis llargs en governs de la perifèria i de la UE, exposició moderada a crèdit a l'eurozona i renda variable global. El consum de durada en renda fixa s'ha fet a l'eurozona, per evitar exposició a bons americans. D'altra banda, ha mantingut una exposició reduïda en matèries primeres, que durant el període no han tingut (exceptuant l'or) un bon comportament.

El segon semestre de l'any 2023 ha estat marcat per l'evolució de la inflació i l'actitud que els bancs centrals hi han tingut. D'altra banda, el debat sobre un aterratge suau o dur de l'economia nord-americana també s'ha situat al centre de les anàlisis dels inversors. Tanmateix, la reobertura de la Xina, els estímuls fiscals als Estats Units i Europa i la sorprenent fortalesa dels consumidors estatunidencs han estabilitzat el creixement al llarg del semestre i per al conjunt de l'any. L'optimisme addicional del mercat en relació amb la intel·ligència artificial, els medicaments per a la reducció de pes o les expectatives de baixades en els tipus d'interès de la Fed, entre d'altres, han donat lloc a un comportament dels actius de risc àmpliament positiu, especialment en el tancament de l'any. I tot això ha estat malgrat haver viscut el cicle de més pujada dels tipus d'interès en dècades, juntament amb l'inici d'una nova guerra a Gaza, que s'afegeix a la guerra d'Ucraïna, la crisi energètica i la recessió en algunes parts de l'eurozona.

Tornant a l'anàlisi del creixement dels Estats Units, s'ha mantingut fort durant tot el semestre. Els elevats dèficits fiscals, el sòlid mercat laboral i el fort ritme de consum han donat suport a l'economia i a l'apetit pel risc. En aquest sentit els mercats no s'han amoinat per la sostenibilitat del deute nord-americà ni per esdeveniments com la rebaixa de la qualificació del deute estatunidenc al començament de l'estiu. També cal destacar que aquest semestre una gran part de la rendibilitat positiva de l'S&P-500 es deu a un nombre d'accions molt reduït ("les set magnífiques"), que han pujat, entre altres motius, a causa de la intel·ligència artificial.

Els bancs centrals i la seva política monetària, a fi de controlar la inflació, han acaparat una gran part del focus el 2023 i també durant el segon semestre. El Core IPC mundial ha accelerat la caiguda d'una manera més significativa, especialment després de l'estiu, en una gran part per la desacceleració dels preus dels béns manufacturats. Per contra, els preus dels serveis han mantingut més rigidesa. En paral·lel, els indicadors avançats ?oferta laboral, productivitat, excés de capacitat productiva, etc.? han anat indicant un entorn de menys inflació. S'hi afegeix l'efecte de les polítiques d'enduriment monetari, tot i que amb més retard del que s'esperava, les quals han contribuït a desaccelerar el creixement dels preus. Això ha permès que a partir del tercer trimestre tant la Reserva Federal com el BCE i el Banc d'Anglaterra han anat marcant una pausa ?o fins i tot la fi? del cicle d'enduriment monetari.

En resum, un PIB nominal que ha crescut 1,5%, per sobre del que es preveu, i una inflació que ha corregit des de màxims han deixat el sector privat en més bona situació del que en un primer moment es descomptava per a l'any que ha acabat, tot i que amb grans divergències, com l'europea respecte de l'americana.

Durant el segon semestre de 2023 també hem tingut una gran influència dels esdeveniments geopolítics. La negociació del sostre de deute als EUA ha estat un esdeveniment que ha empès fins al límit les negociacions i fins i tot ha provocat que Fitch rebaixi el ràting del deute nord-americà des d'AAA fins a AA+, amb un acord que ha arribat el darrer instant. Des del punt de vista geoestratègic, la guerra d'Ucraïna ha continuat afectant els preus de les matèries primeres, en què es comença a observar un efecte de desdolarització a favor d'altres divises. El darrer trimestre del 2023 també hem assistit al nou conflicte entre Hamas i Israel, de conseqüències encara incertes a tancament d'any.

Analizant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que aquesta etapa ha estat una de les millors des del punt de vista de rendibilitat de les borses mundials des del 2019, sobretot pel bon comportament dels dos darrers mesos de l'any i no tant pel període estiuenc, arran de l'optimisme respecte de les possibles baixes de tipus d'interès de la Reserva Federal i de la influència potencial en els comptes de resultats empresarials de la intel·ligència artificial. Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +5,93 %, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +7,18 % i el Nasdaq, +8,87 %. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +2,79% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +8,60 %, i l'IBEX espanyol, +6,94 %. El Japó, per contra, no ha acompanyat el comportament de les borses desenvolupades, amb un escàs +0,83 % del Nikkei-225. Els mercats emergents han estat els que menys han lluit aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut -7,09 % en el Shanghai Composite. Malgrat això, el 2023 l'MSCI Emergent ha pujat +4,71 %. Cal destacar que en aquest semestre el comportament dels mercats ha estat molt marcat per un començament d'estiu en què la por de les borses s'ha centrat en la possibilitat que els tipus d'interès es mantinguin elevats durant un període més prologat del que al principi es descomptava. En la part final del bon semestre, especialment durant els mesos de novembre i desembre, les dades d'inflació, juntament amb els missatges dels bancs centrals, han provocat l'eufòria generalitzada.

El mercat de renda fixa s'ha estat debatent entre la recessió, l'aterratge suau i "no aterratge" de l'economia americana, com a termòmetre de les decisions potencials dels bancs centrals, davant una inflació que, tot i que ha desaccelerat, ha estat en nivells incòmodes al llarg del semestre, especialment durant l'estiu. Tot això ha provocat una segona part de

l'any molt turbulenta per a la renda fixa. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar a repuntar des del juliol fins a la fi d'octubre i van passar des de TIR del 3,80 % fins al 5 % per la millora de les dades econòmiques als EUA, un augment de la resiliència de la inflació i la possibilitat que els tipus d'interès es mantinguin "alts durant més temps". El gir des de començament de novembre, amb l'evidència de la caiguda significativa de la inflació, ha renovat les esperances de baixades de tipus. D'aquesta manera el vaivé en la rendibilitat del bo americà ha passat de 5 % a l'octubre a tancar l'any en 3,88 %, un xic per sobre d'on va començar el gener del 2023. Tot i aquesta volatilitat, en el semestre l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament de +2,43 %, del qual +5,7 % s'atresora només en el quart trimestre, i un espectacular 3,4 % només al desembre. Pràcticament veiem el mateix dibuix de comportament a l'eurozona, amb un creixement afeblit però una inflació en nivells elevats. En el cas europeu, l'índex Bloomberg paneuropeu agregat ha pujat +5,37 %. El crèdit corporatiu a banda i banda de l'Atlàntic també ha pujat al voltant de +5,15 % als EUA i 6,48 % a Europa. L'augment de l'apetit pel risc de la fi de l'any també ha provocat un gran comportament per a l'alt rendiment, amb un tancament de semestre per a l'índex ICE High Yield global de +7,69 %.

Per acabar, cal destacar que, després de dos anys de retorns de doble dígit en les matèries primeres, en el segon semestre del 2023 el comportament ha estat pràcticament pla amb l'índex Bloomberg Commodity en -0,14 %.

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

Durant la segona part de l'any el fons ha estat invertit en renda fixa euro, amb exposició a bons espanyols i italians, així com bons de l'eurozona amb qualificació creditícia AAA. Els terminis d'aquests bons han passat gradualment des dels curts terminis, en què s'han mantingut posicions importants en deute públic italià i espanyol en terminis curts, inferiors als tres anys, amb durada en cartera que s'ha situat sobre un any i mig, fins a posicions a terminis fins a quinze anys en bons espanyols i d'altres de l'eurozona amb qualificacions creditícies AAA. La pujada de durada per sobre dels quatre anys i mig al juliol ha permès beneficiar-se del bon comportament dels actius de renda fixa els mesos de novembre i desembre, principalment, que, a més, han aportat una rendibilitat intrínseca superior a 2,2 %. Durant el període la posició en crèdit no ha canviat i es manté la del primer semestre de l'any, atès que es volia consumir el risc en actius amb bona qualificació creditícia (tresors) i evitar el risc companyies. L'aportació a la rendibilitat d'aquestes posicions ha estat positiva. D'altra banda, per compensar els consums de risc, s'ha incrementat el nivell de renda variable de manera significativa fins al 7,5 % (mes de juliol), principalment en mercat americà i japonès, amb molta menys exposició a l'eurozona. La pujada dels mercats de renda variable a final d'any ha permès beneficiar-se d'aquestes posicions. Finalment, s'han mantingut posicions gairebé residuals en matèries primeres en general, que no s'han comportat bé, i en una proporció semblant en or, que va tenir bon comportament a final de l'any.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

A final d'any el patrimoni del fons ha variat segons les classes: (-19,36 %) classe Estàndar i (-43,67 %) classe Cartera. I el nombre de participis ha variat (-7,78 %) (Cartera) i (-8,13 %) (Estàndar). Les despeses del fons en el període han estat 0,3054 % i 0,5932 % en les classes Cartera i Estàndar, les despeses indirectes de les quals són 0,0169 %. La rendibilitat del fons en el període ha estat 3,97 % i 3,67 % en la classe Cartera i Estàndar, superior a la de l'índex de referència, 3,42 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat 3,67 % i 3,97 % en la classe Cartera i Estàndar, superior a la de l'índex de referència, 3,42 %.

La rendibilitat ha estat superior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (2,50 %).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Al juliol es van incrementar posicions en bons a llarg termini, entre les quals hi ha els bons de la UE 02,37 (2,9 M€), 11,42 (1,85 M€), bons de l'Estat espanyol 07,33 (2,0 M€), així com terminis intermedis com ara el tresor espanyol 10,27 (3,18 M€) i el tresor italià 06,26 (1,3 M€). En renda variable Xtrakers MSCI USA 0,20 M€, Next Funds Exchange Traded Fund 0,22 M€, Vanguard S&P Index Fund 0,39 M€).

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera Estàndar. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 1,94 %.

d) Més informació sobre inversions.

En el període la remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 4,66 %.

Al final del període, el tant per cent invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 21,04 % del fons, entre les quals destaquen iShares Euro Corporate Bond (9,06 %), ETF Vanguard S&P-500 (1,92 %), GSAM US (1,93 %), SPDR Gold Shares (1,81 %).

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, 4,13 % i 4,13 % en les classes Cartera i Estàndar, ha estat superior a la del seu índex de referència, 0,12 %, i 0,12 % a la de la lletra del tresor. El VaR en el període ha estat 2,10 % en la classe Estàndar i 2,05 % en la classe Cartera. El fons s'ha situat en tot moment dins dels límits marcats en el fullet.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

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

La societat gestora exercirà el dret de vot i es basarà en l'avaluació del rendiment a mitjà i llarg termini de les companyies en què inverteix i d'acord amb la seva visió d'inversió socialment responsable. Es tindran en compte qüestions mediambientals (com ara la contaminació, l'ús sostenible dels recursos, el canvi climàtic i la protecció de la biodiversitat), socials (per exemple, la igualtat de gènere) i de governança (per exemple, les polítiques remuneratives), en la mateixa línia que la seva adhesió als principis per a la inversió responsable (PRI). Així, exercint el dret de vot, es pretén influir en les polítiques corporatives per a la millora de les deficiències detectades en matèria ASG.

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

La informació detallada de les activitats de vot així com les nostres polítiques de sostenibilitat es poden consultar a

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

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

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

Pel que fa a les comissions carregades al fons, l'any 2.020 s'han fet les donacions següents a entitats solidàries: N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats del 2023, les valoracions de totes les classes d'actius són en un punt exigent. Perquè les borses continuïn la tendència alcista sembla que cal l'increment en beneficis empresarials, atès que no sembla pas gaire realista una nova expansió de múltiples. Alhora el sòlid i ràpid rebot de les bosses en el tancament de 2023 limita d'alguna manera el moment borsari per al 2024. L'exercici continuarà sent molt tàctic. Mentrestant mantenim una posició equilibrada per sectors i estils, però reforçem l'aposta pels beneficiaris d'un cicle de creixement més prolongat, les empreses de l'inici de la cadena de valor industrial (materials, sobretot) i les economies emergents (llevat de la Xina). En el cas de la renda fixa, mantenim una aposta clara per la corba i per la direcció. Si bé l'espectacular caiguda en les rendibilitats dels bons ha anticipat el moviment possible de la Reserva Federal, mentre continuï la tendència de desinflació l'optimisme es pot mantenir, fet pel qual ens reforçem en la preferència pels trams més curts de la corba. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar l'aposta. En l'assignació d'actius, el panorama per al conjunt de l'any és atractiu per als actius de risc: el suport de la Reserva Federal i, mentre no s'acceleri la inflació, les rendibilitats dels actius de risc seran potencialment atractives i, sobretot, la capacitat de diversificació de la renda fixa, que presenta una clara oportunitat per construir carteres eficients.

En aquest entorn de mercats, en CaixaBank Diversificat Dinàmic s'incrementarà l'exposició en actius de risc, principalment renda variable, i es mantindrà una posició en durada més baixa que en el segon trimestre en espera que les rendibilitats dels tresors s'estabilitzin. Segons el nivell en què s'estabilitzi, s'incrementarà la durada (si el nivell de la rendibilitat dels bons és més elevat) o es mantindrà estable (si el nivell és semblant al del tancament de l'any). A causa de les elevades incerteses geopolítiques, el posicionament pot variar dràsticament en cas d'esdeveniments que desestabilitzin la confiança en els mercats o el comerç mundial d'una manera significativa (guerra de Gaza, el Líban, l'Iran, Corea del Nord i Ucraïna).

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

• Remuneració total abonada per la SGIIC al seu personal desglossada en:

• Remuneració fixa: 18.283.001 €

• Remuneració variable: 3.071.680 €

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

• Nombre total d'empleats: 273

• Nombre de beneficiaris: 239

-Remuneració lligada a la comissió de gestió variable de la IIC. S'indica que no n'hi ha per a les IIC que no apliquin aquest tipus de remuneració.

-No existeix aquest tipus de remuneració

-Remuneració desglossada en:

-Alts càrrecs: s'indica el nombre de persones incloses en aquesta categoria i es desglossa en remuneració fixa i variable.

oNombre de persones: 19
oRemuneració fixa: 1.667.629 €
oRemuneració variable: 434.932 €

-Empleats l'actuació dels quals tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC (entenen que totes les SGIIC disposen d'empleats dins d'aquest grup): s'indica el nombre de persones incloses en aquesta categoria i es desglossa en remuneració fixa i variable:

oNombre de persones: 10
oRemuneració fixa: 1.228.603 €
oRemuneració variable: 480.517 €

?
2)Contingut qualitatiu:

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

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

D'acord amb això, CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, té una política de remuneració als seus empleats d'acord amb una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus participants o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès. La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.

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

En cas que els professionals que facin funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci des del punt individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, a fi d'assegurar la seva independència respecte de les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM fer servir estratègies personals de cobertura i assegurament de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estan relacionades, amb la finalitat de deteriorar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

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

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitius (financers) i qualitius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent.

Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

El grup d'empleats que pertanyen a l'Àrea d'Inversions disposa d'un pla de remuneració variable o programa de bonus específic, que incorpora una combinació de reptes o indicadors relacionats, d'una banda, amb els resultats de l'empresa i, de l'altra, amb els resultats de les IIC gestionades, tant des del punt de vista individual com de departament i l'àrea.

Per als empleats de la resta d'àrees, a més dels indicadors relacionats amb els resultats de l'empresa, el seu programa de remuneració variable incorpora un seguit de reptes que es fixen mitjançant un acord de cada professional amb el seu responsable funcional, i que han de ser coincidents amb els reptes de l'àrea a què pertany i amb els globals de la companyia.

Als membres del col·lectiu identificat, l'activitat dels quals pot tenir una incidència significativa sobre el perfil de risc de la gestora o de les IIC que gestionen, s'hi aplicarà addicionalment la política de compensació específica que preveu que la remuneració variable es farà per mitjà d'instruments financers i que estarà sotmesa a ajornament.

Durant l'exercici 2023 hi ha hagut modificacions en la política de remuneracions de l'entitat, a fi d'actualitzar-la d'acord amb la normativa aplicable, així com amb les recomanacions establertes en el pla d'auditoria interna de CaixaBank.

La revisió feta durant aquest exercici ha posat de manifest que tant la seva aplicació com la determinació del col·lectiu identificat i el disseny de la política compleixen els requeriments reguladors vigents.

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

Apartat 11: Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i permutes financeres de rendiment total (Reglament UE 2015/2365).

1) Dades globals:

a) Import dels valors i matèries primeres en préstec.

N/A.

b) Import en actius compromesos de tipus OFV:

En la data de la fi de període hi ha adquisicions temporals d'actius per import de 600.191,60 €, que representa 3,19 % sobre els actius gestionats per la IIC.

2) Dades relatives a la concentració:

a) Emissor de la garantia real de les OFV que s'han fet:

Spain Government Bond

b) Contrapart de cada tipus d'OFV:

SMBC Nikko Capital Markets LTD

3) Dades de transacció agregats corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran de manera separada d'acord amb les categories següents:

a) Tipus i qualitat de la garantia:

N/A.

b) Venciment de la garantia:

N/A.

c) Moneda de la garantia:

N/A.

d) Venciment de les OFV:

Entre un dia i una setmana.

e) País en què s'hagin establert les contraparts:

REIUNI

f) Liquidació i compensació:

Entitat de contrapartida central.

4) Dades sobre reutilització de les garanties:

a) Tant per cent de la garantia real rebuda que es reutilitza:

N/A.

- b) Rendiment per la institució d'inversió col·lectiva de la reinversió de la garantia en efectiu:
N/A.
- 5) Custòdia de les garanties reals rebudes per la IIC:
N/A.
- 6) Custòdia de les garanties reals concedides per la IIC:
N/A.
- 7) Dades sobre el rendiment i cost:
N/A.