

MARMIRE INVERSIONES SICAV, S.A.

Informe Segon semestre 2023

Núm. registre CNMV: 0596

Data de registre: 30/07/1999

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE

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

La societat d'inversió o, si escau, l'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid, 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 societat: Societat que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7). La societat cotitza en el mercat alternatiu borsari.

DESCRIPCIÓ GENERAL: La societat pot invertir en renda fixa, renda variable i en divises que no siguin l'euro sense cap límit predeterminat. La selecció de valors es basarà en l'anàlisi fonamental, tant per a renda variable, amb valors d'alta i baixa capitalització, com per a renda fixa pública i privada, sense predeterminar el termini, la durada ni la qualificació creditícia. La política d'inversions aplicada i els resultats d'aquesta es recullen en l'annex explicatiu d'aquest informe periòdic.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: La societat 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 a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió de la societat es pot trobar en el seu fulllet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Nre. d'accions en circulació	383.162,00	383.359,00	Índex de rotació de la cartera	0,55	0,86	1,41
Nre. d'accionistes	102	102	Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,72	3,77	2,39
Dividends bruts distribuïts per acció (Euros)	0,00	0,00				2,39

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

Data	Patrimoni fi de període (milers d'euros)	Valor liquidatiu			
		Fi del període	Minim	Màxim	
Període de l'informe	5.326	13.8996	13.3362	13.9026	
2022	4.990	13.0031	12.8309	14.4346	
2021	7.296	14.3825	13.9312	14.4427	
2020	7.123	14.0412	11.7190	14.0412	

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament			Base de càlcul
	Període	Acumulada		
Comissió de gestió	0,25	0,50	Patrimoni	
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Comissió de gestió total	0,25	0,50	Mixta	
Comissió de dipositari	0,05	0,10	Patrimoni	

2.2. COMPORTAMENT

Individual - MARMIRE INVERSIONES SICAV, S.A.. Divisa EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
	31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
6,89	3,50	0,08	1,48	1,69	-9,59	2,43	1,86	-7,45

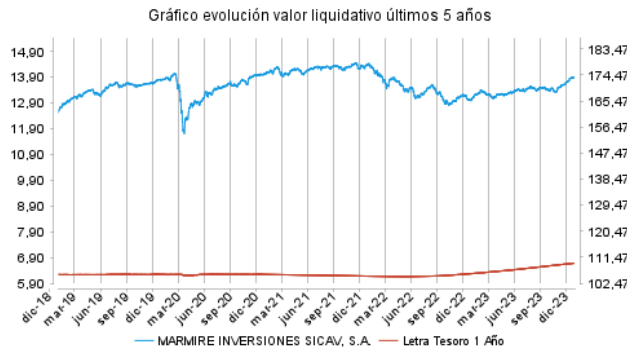
Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

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
	1,12	0,29	0,28	0,27	0,28	1,13	1,16	1,10	1,15

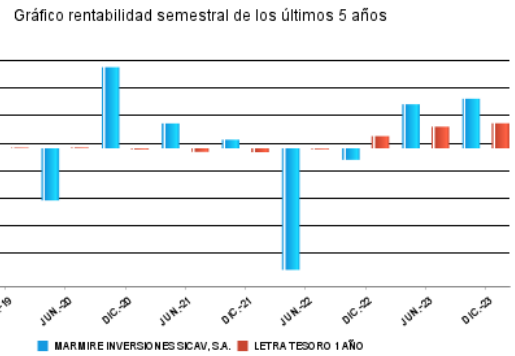
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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.

En cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar-la en la ràtio de despeses sintètica.

Evolució del valor liquidatiu, cotització o canvis aplicats els últims 5 anys



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	5.258	98,72	4.970	96,61
* Cartera interior	99	1,85	0	0,00
* Cartera exterior	5.153	96,76	4.985	96,90
* Interessos cartera inversió	6	0,11	-15	-0,29
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	67	1,26	150	2,92
(+/-) RESTA	1	0,01	24	0,47
TOTAL PATRIMONI	5.326	100,00	5.144	100,00

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

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	5.144	4.990	4.990	
± Compra/venda d'accions (net)	-0,05	-0,10	-0,15	-45,27
Dividends a compte bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,57	3,13	6,69	15,94
(+) Rendiments de gestió	3,99	3,53	7,51	15,16
+ Interessos	0,48	0,45	0,92	8,43
+ Dividends	0,00	0,01	0,01	-81,13
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,87	0,13	1,01	590,80
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-33,33
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,05	-0,03	-0,08	85,19
± Resultat en IIC (fets o no)	2,67	2,97	5,63	-8,30
± Altres resultats	0,02	0,00	0,02	2.411,35
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,43	-0,41	-0,84	8,21
- Comissió de societat gestora	-0,25	-0,25	-0,50	4,56
- Comissió de dipositari	-0,05	-0,05	-0,10	3,56
- Despeses per serveis exteriors	-0,09	-0,09	-0,18	8,85
- Altres despeses de gestió corrent	-0,04	-0,02	-0,06	53,82
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingressos	0,01	0,01	0,02	-16,66
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,01	0,01	0,02	-18,82
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-3,60
± Revaloració immobles ús propi i resultats per alienació immobilitzat	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	5.326	5.144	5.326	

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

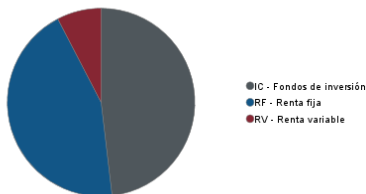
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS MAPFRE 4,380 2047-03-31	EUR	99	1,85	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		99	1,85	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		99	1,85	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA		99	1,85	0	0,00
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		99	1,85	0	0,00
BONOS EBAY 3,450 2024-08-01	USD	0	0,00	93	1,80

BONOS AXA 3,880 2049-05-20	EUR	102	1,92	99	1,92
BONOS GLENCORE FIN EU 1,750 2025-03-17	EUR	97	1,82	95	1,85
BONOS IBER INTL 3,250 2099-02-12	EUR	198	3,71	0	0,00
BONOS DAIMLER CANADA 3,000 2027-02-23	EUR	100	1,88	0	0,00
BONOS CR AGRIC ASSURA 4,250 2099-01-13	EUR	217	4,08	211	4,10
BONOS ENGIE SA 1,630 2099-04-08	EUR	0	0,00	186	3,62
BONOS BNP 0,900 2032-03-31	EUR	95	1,78	0	0,00
BONOS BBVA 2,580 2029-02-22	EUR	96	1,81	96	1,87
BONOS THERMO FISHER 0,130 2025-03-01	EUR	96	1,80	0	0,00
BONOS LLOYDS 4,500 2030-03-18	EUR	213	4,00	207	4,02
BONOS BP CAPITAL MARK 3,250 2049-06-22	EUR	101	1,89	95	1,86
BONOS ENI 2,630 2099-10-13	EUR	98	1,84	94	1,82
BONOS TELEFONICA NL 7,130 2099-08-23	EUR	108	2,03	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		1.521	28,56	1.176	22,86
BONOS AT&T 5,510 2024-06-12	USD	0	0,00	74	1,43
BONOS GM FINL CO 5,100 2024-01-17	USD	90	1,69	91	1,77
BONOS BMW FINANCE NV 2,630 2024-01-17	EUR	0	0,00	100	1,95
BONOS SABADELL 1,630 2024-03-07	EUR	0	0,00	98	1,90
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		90	1,69	363	7,05
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		1.611	30,25	1.539	29,91
TOTAL RENDA FIXA EXT		1.611	30,25	1.539	29,91
ETF BLACKROCK IE	EUR	238	4,48	116	2,26
ETN ISHARES ETFs/IR	EUR	252	4,73	246	4,79
FONDO PICTET LUX	EUR	100	1,88	100	1,95
FONDO MORGAN STA SICA	EUR	394	7,40	0	0,00
FONDO MORGAN STANLEY	EUR	375	7,04	255	4,95
FONDO PICTET LUX	EUR	102	1,91	253	4,91
FONDO AMUN FUN SICAV	EUR	119	2,24	115	2,23
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	97	1,83	93	1,81
FONDO NORDEA INVESTME	EUR	0	0,00	260	5,05
FONDO ROBECO LUX	EUR	209	3,93	194	3,77
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	194	3,64	189	3,67
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	150	2,82	147	2,86
FONDO GARTMORE INVEST	EUR	105	1,97	102	1,98
FONDO VTBL FUNDS LU	USD	61	1,15	57	1,10
FONDO CANDRIAM	EUR	203	3,81	206	4,01
FONDO DEUTSCHE AMI	EUR	147	2,77	459	8,93
FONDO ROBECO LUX	EUR	56	1,05	52	1,00
FONDO DNCA INVEST	EUR	104	1,95	101	1,97
FONDO WELLINGTON MANA	EUR	113	2,12	105	2,04
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	163	3,05	148	2,87
ETN ISHARES ETFs/IR	EUR	359	6,74	249	4,84
TOTAL IIC EXT		3.542	66,51	3.446	66,99
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		5.153	96,76	4.985	96,90
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		5.252	98,61	4.985	96,90

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



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	
GARTMORE INVEST	100	Inversió
DEUTSCHE AMI	141	Inversió
ROBECO LUX	63	Inversió
BLACK GLB SIC/L	140	Inversió
MORGAN STA SICA	385	Inversió
PICTET LUX	100	Inversió
WELLINGTON MANA	100	Inversió
BLACK GLB SIC/L	103	Inversió
ROBECO LUX	201	Inversió
BLACK GLB SIC/L	195	Inversió
DNCA INVEST	100	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	1.627	
Total Operativa en Derivats Obligacions	1.627	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de la negociació d'accions		X
b.Represa de la negociació d'accions		X
c.Reducció significativa de capital en circulació		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Canvi en elements essencials del full informatiu		X
f.Impossibilitat de posar més accions en circulació		X
g.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Accionistes significatius en el capital de la societat (tant per cent superior a 20%)	X	
b.Modificacions d'escassa rellevància en els estatuts socials		X
c.La gestora i el dipositarí són del mateix grup (segons l'article 4 de la LMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositarí 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, societat d'inversió o dipositarí, 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 altra entitat del grup de la gestora, societat d'inversió, dipositarí 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

- a) A la fi del període hi ha 2 accionistes amb 2.135.111,18, 1.902.373,95 euros que representen el 40,09 %, 35,72 %, del patrimoni respectivament.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per bonificacions, comissions per portar el llibre d'accionistes i comissions per administració, representen 0,04 % sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 67,86 €. 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 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 de 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 ? 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 lluitat 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 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, l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament en el semestre de +2,43 %, del qual +5,7 % s'atorosora 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 %.

La nostra SICAV ha mantingut durant el període la seva essència d'inversió a llarg termini per intentar aïllar les decisions d'inversió de les tendències més especulatives i al marge de les operacions de més curt termini, fidels a la nostra política d'inversió amb marcat biaix de valor per als accionistes.

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

En el segon semestre apugem 2 % el pes en renda variable, a l'octubre, mitjançant la compra d'una ETF de l'MSCI World, fins a nivells de 22 %, nivells en què tanca el 2023. En durada la cartera ha estat neutral i la darrera part de l'any l'apugem a 2 anys, per sobre de la durada de l'índex de referència. Es fa canviant bons d'inversió directa de curta durada per durades més llargues, i venent un fons monetari de governs per dos fons, un de crèdit d'alta qualitat creditícia i durades mitjanes i un altre de deute agregat amb durades més curtes, per elevar així d'una manera important el pes del crèdit respecte de governs. Poca exposició a alt rendiment, que no supera el 4 %.

c) Índex de referència.

N/A

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

El patrimoni de la SICAV en el tancament del període és 5.143.916 euros, fet que implica un increment de 161.324 euros. El nombre d'accionistes es manté en 102.

La SICAV ha obtingut en el període una rendibilitat neta positiva de 3,59 %. La rendibilitat en el període de la lletra del tresor a un any ha estat 1,82 %. Les despeses directes que ha tingut la SICAV han estat 0,43 % i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC han estat 0,14 %.

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

N/A

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Durant aquest període hem incrementat els nivells d'inversió en renda variable fins al 22 %, mitjançant un ETF de l'MSCI World. Es mantenen les inversions en fons globals, la majoria amb biaix creixement, i els ETF del Nasdaq. S'incrementa el pes en renda variable americana, zona geogràfica amb un pes rellevant superior a la resta.

En el semestre destaca el bon comportament dels fons més lligats a creixement com ara el Wellington Quality Growth i l'ETF del Nasdaq-100.

En renda fixa incrementem la durada i el crèdit amb el fons de Morgan Stanley Corporate i per mitjà dels bons subordinats d'Iberdrola, Telefónica i MAPFRE.

L'exposició a divises es continua concentrant principalment en dòlar estatunidenc, i en nivells de 7,95 %, la qual aporta un diferencial negatiu a la rendibilitat.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 45,19 %.

d) Més informació sobre inversions.

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva (IIC) és el 66,51 % del patrimoni, i destaquen Morgan Stanley i BlackRock.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat 3,72 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

N/A

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

CaixaBank AM, en el seu compromís per evolucionar cap a una economia sostenible en què es combini la rendibilitat a llarg termini amb la justícia social i la protecció al medi ambient, estableix en la seva política d'implicació els principis següents per a la participació en les decisions de les societats en què inverteix 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, exercitar 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.

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 reforcem 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 reforcem 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.

Al llarg del 2024 ens plantegem apujar la durada, amb l'objectiu de mantenir una TIR alta per més temps i evitar el risc de reinversió a TIR més baixes dins d'un any. El posicionament actual sobreponderat en renda variable s'anirà reduint fins a nivells de neutralitat en espera d'una confirmació d'un escenari de desinflació i futures baixades de tipus

d'interès. Quant a baixos hi ha un pes elevat de tecnologia, 29 %, que ha contribuït d'una manera molt positiva però que hauria de reduir-se un xic a favor de sectors més defensius com ara salut o infraestructures.

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.

o Nombre de persones: 9
o Remuneració fixa: 1.667.629 €
o Remuneració 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:

o Nombre de persones: 10
o Remuneració fixa: 1.228.603 €
o Remuneració 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 exerceixen 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 partícips 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 partícips.

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)