

Núm. registre CNMV: 2492
Data de registre: 30/10/2001
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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 majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: L'exposició de fons a renda fixa oscil·larà entre el 40 % - 100 % i podrà ser pública o privada, incloent-hi dipòsits i instruments del mercat monetari no negociats en mercats organitzats. Un màxim de 25 % s'invertirà en bons convertibles. Un màxim del 30 % dels actius podrà tenir qualitat creditícia baixa (BB+ o inferior) i la resta serà de qualitat creditícia mitjana (BBB- / BBB+) o alta (superior a A-). La durada tindrà un rang de 5 anys negatius a 10 anys. L'exposició a renda variable estarà entre el 0 % - 60 % sense limitació de capitalització borsària ni sectorial. Màxim de 50 % en emergents. No hi ha límit risc divisa. Màxim de 10 % en IIC, incloses IIC de gestió alternativa. Màxim 10 % en REITS i 20 % en matèries primeres. Es podrà operar amb instruments financers derivats negociats tant en mercats organitzats com no organitzats amb finalitat de cobertura i d'inversió.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: Cobertura i inversió La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. 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 mètode del compromís. 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	0,16	0,00	0,03	0,39
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,54	0,31	3,24	1,17

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 GESTION 60, FI CLASE PLATINUM

	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	1.226.985,18	1.806.827,32	Període	14.828	12,0852	Comissió de gestió	0,25	0,50	Patrimoni
Nº de participis	429	430	2022	26.881	11,0738	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	19.927	12,3620	Comissió de gestió total	0,25	0,50	Mixta
			2020	21.368	11,4727	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 1000000 EUR

CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE PLUS

	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	3.091.040,24	3.605.480,61	Període	24.844	8,0375	Comissió de gestió	0,62	1,23	Patrimoni
Nº de participis	759	821	2022	22.194	7,4185	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	21.892	8,3453	Comissió de gestió total	0,62	1,23	Mixta
			2020	22.926	7,8074	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK GESTION 60, 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	5.464.485,41	7.028.424,33	Període	67.464	12,3460	Comissió de gestió	0,11	0,22	Patrimoni
Nº de participis	126	119	2022	104.728	11,2818	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	160	12,5596	Comissió de gestió total	0,11	0,22	Mixta
			2020	7	11,6243	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 35000000 EUR

CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE 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	1.013.538,72	1.205.999,95	Període	10.377	10,2380	Comissió de gestió	0,73	1,45	Patrimoni
Nº de participis	956	1.055	2022	9.512	9,4704	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021			Comissió de gestió total	0,73	1,45	Mixta
			2020			Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 35000000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK GESTION 60, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	9,13	4,56	-0,07	1,85	2,55	-10,42	7,75		
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,54	03-10-23	-0,87	06-07-23				--
Rendibilitat màxima (%)		0,69	02-11-23	0,95	02-02-23				--

CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	8,34	4,37	-0,26	1,67	2,37	-11,11	6,89		
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,54	03-10-23	-0,87	06-07-23				--
Rendibilitat màxima (%)		0,69	02-11-23	0,95	02-02-23				--

CAIXABANK GESTION 60, 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	9,43	4,63	-0,01	1,92	2,62	-10,17	8,05		
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,54	03-10-23	-0,87	06-07-23				--
Rendibilitat màxima (%)		0,69	02-11-23	0,95	02-02-23				--

CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	8,11	4,31	-0,31	1,61	2,31				
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,54	03-10-23	-0,87	06-07-23				--
Rendibilitat màxima (%)		0,69	02-11-23	0,95	02-02-23				--

* 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 (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02		
ML Euro Currency LIBOR Overnight 10%, ML 1-10y Euro Large Cap 50%, MSCI AC World Index USD NetTR 40%	4,80	4,10	4,83	3,85	6,14	7,36	4,37		

CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	4,31	3,88	4,66	3,54	5,02	5,95	5,16		
VaR històric **	3,33	3,33	3,34	0,00	0,00	0,00	0,00		

CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	4,31	3,88	4,66	3,54	5,02	5,95	5,16		
VaR històric **	3,39	3,39	3,40	0,00	0,00	0,00	0,00		

CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	4,31	3,88	4,66	3,54	5,02	5,95	5,16		
VaR històric **	3,31	3,31	3,31	0,00	0,00	0,00	0,00		

CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	4,31	3,88	4,66	3,54	5,02	5,95	5,16		
VaR històric **	3,44	3,44	3,44	0,00	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)

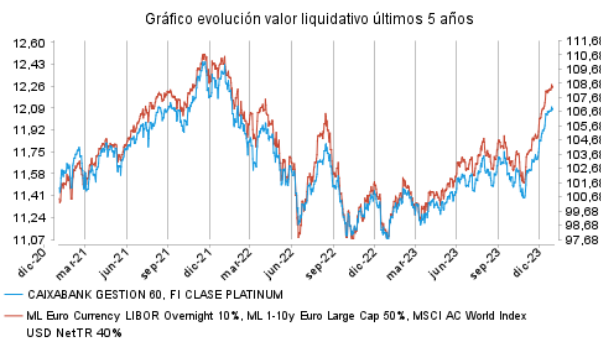
CAIXABANK GESTION 60, FI

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
CLASE PLATINUM	0,77	0,21	0,21	0,00	0,00				
CLASE PLUS	1,50	0,39	0,39	0,00	0,00				
CLASE CARTERA	0,50	0,14	0,14	0,00	0,00				
CLASE ESTANDAR	1,72	0,45	0,44	0,00	0,00				

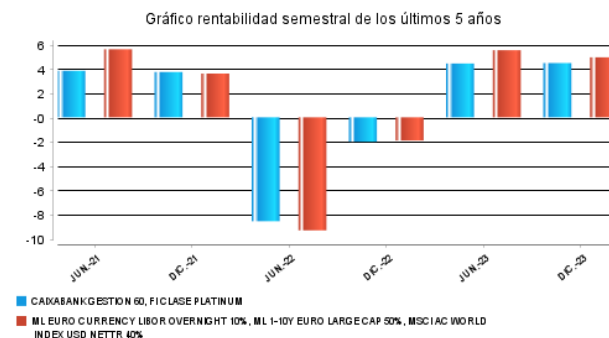
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

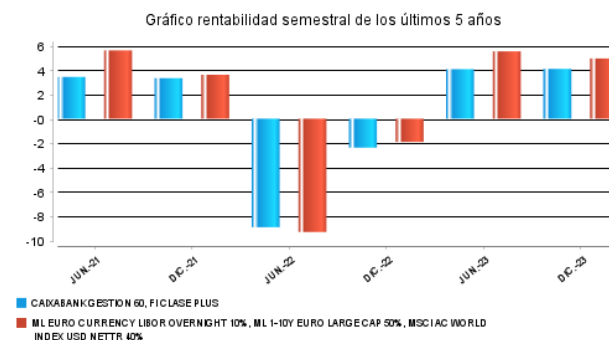
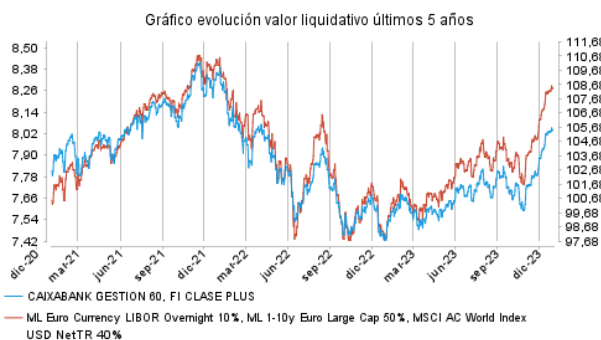
CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE PLATINUM



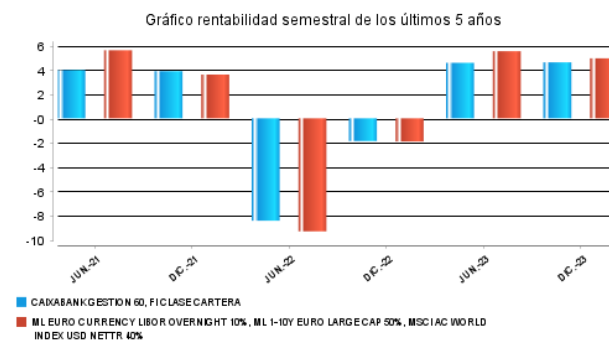
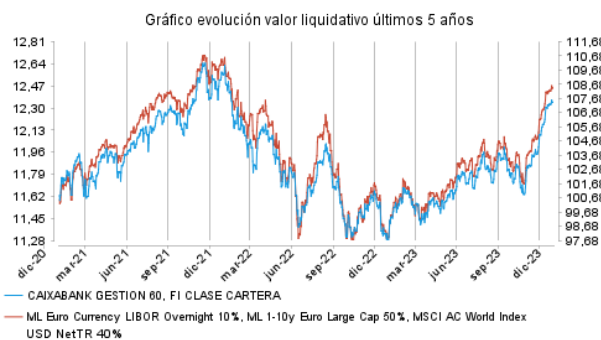
Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



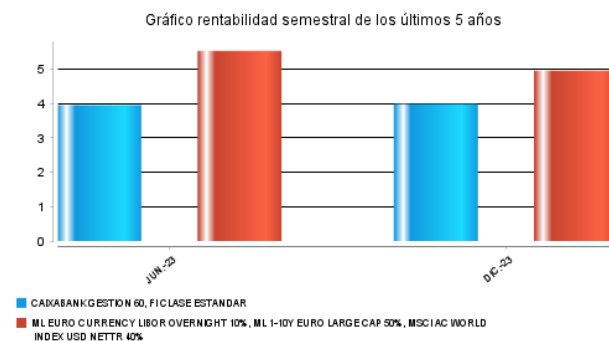
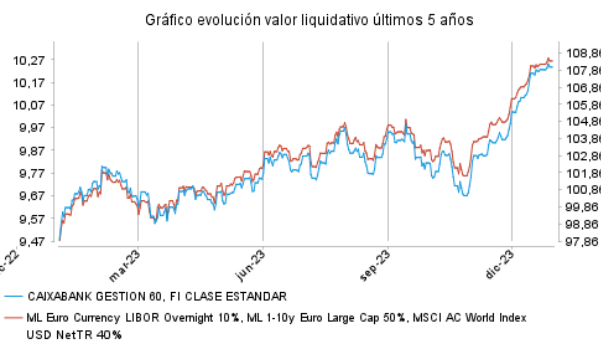
CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE PLUS



CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE CARTERA



CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE ESTANDAR



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 cotitzats (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	108.010	91,91	122.143.072	85,09
* Cartera interior	8.937	7,61	24.844.361	17,31
* Cartera exterior	98.909	84,17	97.072.540	67,63
* Interessos cartera inversió	164	0,14	226.171	0,16
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	7.904	6,73	20.289.146	14,13
(+/-) RESTA	1.600	1,36	1.111.497	0,77
TOTAL PATRIMONI	117.514	100,00	143.543.716	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)	143.544	163.315.540	163.315.540	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-25,55	-16,57	-40,92	17,79
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	4,24	4,20	8,45	-22,89
(+) Rendiments de gestió	4,58	4,47	9,05	-21,71
+ Interessos	0,43	0,40	0,83	-18,08
+ Dividends	0,15	0,09	0,24	23,28
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,37	0,06	0,39	376,64
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,23	0,41	0,67	-56,65
± Resultat en IIC (fetes o no)	3,27	3,62	6,93	-31,12
± Altres resultats	0,13	-0,11	-0,01	-190,33
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,34	-0,28	-0,62	-6,99
- Comissió de gestió	-0,29	-0,24	-0,53	-8,64
- Comissió de dipositar	-0,01	-0,01	-0,02	-22,25
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,02	81,09
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	0,00	-0,01	159,64
- Altres despeses repercutides	-0,02	-0,02	-0,04	-18,03
(+) Ingressos	0,00	0,01	0,02	-89,37
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,01	0,01	-120,85
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,01	310,83
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	117.513.757	143.543.716	117.513.757	

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

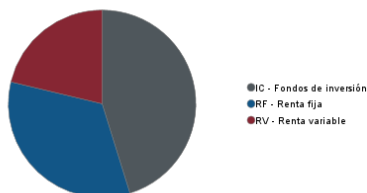
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	589	0,50	581	0,40
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	193	0,16	0	0,00
DEUDA TESORO PUBLICO 1,500 2027-04-30	EUR	192	0,16	187	0,13
DEUDA TESORO PUBLICO 1,450 2027-10-31	EUR	716	0,61	693	0,48
DEUDA TESORO PUBLICO 1,400 2028-04-30	EUR	615	0,52	595	0,41
DEUDA TESORO PUBLICO 0,500 2030-04-30	EUR	385	0,33	370	0,26
DEUDA TESORO PUBLICO 0,100 2031-04-30	EUR	160	0,14	154	0,11
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,550 2032-10-31	EUR	146	0,12	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		2.996	2,54	2.580	1,79
DEUDA TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	0	0,00	308	0,21
DEUDA TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	517	0,44	511	0,36
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		517	0,44	819	0,57
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		3.513	2,98	3.399	2,36
TOTAL RENDA FIXA		3.513	2,98	3.399	2,36
FONDO CAIXABANK AM	EUR	5.424	4,62	10.231	7,13
FONDO CAIXABANK AM	EUR	0	0,00	7.614	5,30
TOTAL IIC		5.424	4,62	17.846	12,43
DEPÓSITOS BSAN 2,650 2023-09-29	EUR	0	0,00	3.600	2,51
TOTAL DIPÓSITS		0	0,00	3.600	2,51
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		8.937	7,60	24.844	17,30
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	341	0,29	334	0,23
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	371	0,32	359	0,25
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2025-06-22	EUR	435	0,37	428	0,30
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	471	0,40	456	0,32
DEUDA DEUTSCHLAND 0,500 2026-02-15	EUR	286	0,24	280	0,19
DEUDA DEUTSCHLAND 1,194 2026-08-15	EUR	843	0,72	822	0,57
DEUDA DEUTSCHLAND 0,250 2028-08-15	EUR	778	0,66	752	0,52
DEUDA DEUTSCHLAND 1,658 2032-02-15	EUR	125	0,11	121	0,08
DEUDA FINLAND 0,500 2027-09-15	EUR	231	0,20	224	0,16
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2027-10-25	EUR	1.266	1,08	1.230	0,86
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2025-11-25	EUR	387	0,33	379	0,26
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2029-05-25	EUR	993	0,84	961	0,67
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,900 2028-05-15	EUR	141	0,12	136	0,09
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,350 2031-03-18	EUR	280	0,24	269	0,19
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	193	0,16	188	0,13
DEUDA ITALY 4,500 2026-03-01	EUR	317	0,27	310	0,22
DEUDA ITALY 3,500 2030-03-01	EUR	815	0,69	690	0,48
DEUDA ITALY 1,500 2025-06-01	EUR	338	0,29	332	0,23
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,650 2032-03-01	EUR	262	0,22	0	0,00
DEUDA ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	587	0,50	574	0,40
DEUDA ITALY 2,050 2027-08-01	EUR	530	0,45	512	0,36
DEUDA ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	644	0,55	621	0,43
DEUDA ITALY 4,400 2033-05-01	EUR	320	0,27	311	0,22
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	294	0,25	286	0,20
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2026-07-15	EUR	189	0,16	184	0,13
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,750 2027-07-15	EUR	151	0,13	146	0,10
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2031-07-15	EUR	166	0,14	159	0,11
DEUDA PORTUGAL 2,880 2025-10-15	EUR	513	0,44	505	0,35
DEUDA PORTUGAL 3,880 2030-02-15	EUR	165	0,14	159	0,11
DEUDA PORTUGAL 2,130 2028-10-17	EUR	199	0,17	192	0,13
Total deute públic cotitzat més d'1 any		12.628	10,75	11.922	8,29
DEUDA DEUTSCHLAND 1,500 2024-05-15	EUR	299	0,25	296	0,21
DEUDA DEUTSCHLAND 1,000 2024-08-15	EUR	271	0,23	269	0,19
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,750 2024-11-25	EUR	546	0,46	540	0,38
DEUDA ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	574	0,49	568	0,40
DEUDA ITALY 0,650 2023-10-15	EUR	0	0,00	986	0,69
DEUDA ITALY 3,490 2030-10-15	EUR	0	0,00	921	0,64
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,000 2024-07-15	EUR	452	0,38	447	0,31
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		2.142	1,81	4.027	2,82
BONOS BSAN 3,060 2024-05-05	EUR	0	0,00	1.517	1,06
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		0	0,00	1.517	1,06
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		14.770	12,56	17.466	12,17
TOTAL RENDA FIXA EXT		14.770	12,56	17.466	12,17
ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	241	0,20	1.586	1,10
ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	884	0,75	1.313	0,91
FONDO VANGUARD US 500 STOC	USD	13.069	11,12	13.125	9,14
ETN ISHARES ETFs/IR	EUR	2.885	2,46	2.773	1,93
ETN SPDR BLOOMBERG EMERG	USD	1.271	1,08	0	0,00
ETF ISHARES MSCI AUSTRAL	EUR	969	0,82	1.216	0,85
ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	5.556	4,73	0	0,00
FONDO LM GLOBAL FUNDS	USD	0	0,00	623	0,43
FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	871	0,74	1.162	0,81
FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	EUR	596	0,51	0	0,00
ETF XTRACKERS MSCI EMERG	USD	5.385	4,58	5.236	3,65
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	456	0,39	930	0,65

FONDO PICTET PREMIUM BRAND	EUR	2.515	2,14	1.520	1,06
FONDO ROBECO LUX	USD	0	0,00	1.890	1,32
ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	1.928	1,64	2.828	1,97
FONDO MSTANLEY GLB BRANDS-	USD	2.079	1,77	3.600	2,51
FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	EUR	6.639	5,65	6.232	4,34
FONDO AMUNDI IDX MSCI EURO	EUR	5.520	4,70	5.716	3,98
FONDO ROBECOSAM EURO SDG C	EUR	4.842	4,12	4.572	3,19
FONDO DWS SICAV	USD	0	0,00	1.300	0,91
FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	1.458	1,24	1.836	1,28
FONDO STRUCTURED INVESTMEN	USD	978	0,83	879	0,61
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	2.451	2,09	0	0,00
ETN LYXOR ASSET MAN	EUR	1.515	1,29	1.443	1,01
FONDO BLACKROCK LUXEM	EUR	0	0,00	804	0,56
FONDO FIL FUND	USD	1.889	1,61	5.367	3,74
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	7.130	6,07	0	0,00
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	2.562	2,18	0	0,00
FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	1.243	1,06	1.631	1,14
FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	1.742	1,48	2.295	1,60
ETF SSGA FUNDS	USD	7.548	6,42	9.628	6,71
TOTAL IIC EXT		84.223	71,67	79.503	55,40
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		98.993	84,23	96.969	67,57
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		107.930	91,83	121.814	84,87

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	
BN.US TREASURY N/B 4.875% 31.1	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.875% 31.1	1.891 Inversió
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1	9.338 Inversió
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	115 Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	8.289 Inversió
BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12	5.393 Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	25.026	
Eurostoxx 50	FUTURO Eurostoxx 50 10 FÍSICA	2.656 Inversió
MSCI Emerging Markets USD RT	FUTURO MSCI Emerging Markets USD	593 Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	3.250	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	4.030 Inversió
EUR/JPY	FUTURO EUR/JPY 125000 FÍSICA	1.113 Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	5.143	
LAZARD RATHMORE ALTE	FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	855 Inversió
AMUNDI ALTERNATIVE P	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	569 Inversió
ROBECOSAM EURO SDG C	FONDO ROBECOSAM EURO SDG C	4.689 Inversió
JANUS H ABS RET-G US	FONDO JANUS H ABS RET-G US	1.354 Inversió
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	2.345 Inversió
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	1.443 Inversió
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	7.007 Inversió
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	2.483 Inversió
ELEVA UCITS ELEVA AB	FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	1.154 Inversió
DNCA INVEST ALPHA BN	FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	1.583 Inversió
AHORROFI	FONDO AHORROFI	5.358 Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	28.840	
Total Operativa en Derivats Obligacions	62.259	

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 4.908.866,47 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,02 %.

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 12.648.782,68 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,06 %.

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 fortlesa 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 d'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 i 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 prolongat 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, 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 va pujar +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 recuperació esmentada dels mercats de renda fixa i variable en la segona meitat del període ha tingut un impacte molt positiu en la rendibilitat del fons. En renda fixa, ens ha afavorit especialment la sobreexposició en els trams curts i intermedis de la corba europea, en què se centra la inversió, que oferien un bon marge de rendibilitat, amb la corresponent meritació de cupó, davant possibles sorpreses negatives per pujades addicionals dels tipus d'interès. Fora d'Europa, el moviment d'augment del pendent de la corba estatunidenca ha afavorit la nostra posició estructurada per mitjà de futurs sobre els bons americans, comprats en el 2 anys i venuts en el 10 anys.

Les posicions en renda variable han aportat a la rendibilitat del fons, sobretot les relatives a la borsa estatunidenca, en què el fons manté l'exposició més elevada en renda variable, especialment les posicions en matèries primeres en tecnologia. La petita posició en matèries primeres ha restat una mica de rendibilitat al fons, igual que la posició en dòlar estatunidenc per la petita depreciació d'aquesta moneda respecte de l'euro en el semestre.

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

Durant el semestre mantenim l'estructura d'una cartera eficient amb posicions geogràfiques més vinculades a índexs, i una cartera d'idees d'inversió amb posicions sectorials i temàtiques a les àrees geogràfiques. Mantenim la cartera d'inversions alternatives que pesa el 5 % del patrimoni, i l'exposició a matèries primeres a prop de 0,8 %. Tot i que el semestre ha estat notablement positiu en el conjunt dels mercats, fins a mitjan octubre la incertesa quant a alguns factors s'ha percebut, sobretot en els índexs borsaris, amb pèrdues significatives fins aleshores. En aquest entorn hem anat augmentant l'exposició a renda variable i variant entre infraponderació i sobreponderació segons l'evolució d'aquests factors. Per contra, en renda fixa el nostre posicionament ha augmentat gradualment al llarg del període, centrats en termini curts i mitjans, atès que els nivells a què han arribat les TIR, amb la meritació corresponent de cupó, han ofert un bon marge de rendibilitat davant possibles sorpreses negatives per pujades addicionals dels tipus d'interès. A la fi de juliol vam començar a reduir l'exposició a renda variable des del 40,6 %, de manera que vam tancar el primer semestre fins a nivells pròxims a neutral (40 %). A mesura que avançava l'estiu vam continuar reduint l'exposició fins a la zona de 37 % davant els senyals de desacceleració de l'economia europea, algunes sorpreses negatives quant a la publicació de resultats del segon trimestre i la incertesa procedent de la Xina. En renda fixa hem anat augmentant durada fins a situar-nos pròxims als nivells de referència (2,1 anys). A l'octubre considerem prudent reduir risc en renda variable i aconseguim l'exposició mínima en el període (prop de 36 %), arran de la pujada de les TIR de la corba americana fins a nous màxims i la situació a l'Orient Mitjà després de l'atac de Hamas. Aprofitem els repunts de les TIR per augmentar un xic més la durada fins a 2,25 anys. A partir de novembre hem tornat a incrementar l'exposició a renda variable, en un entorn que s'ha tornat més favorable per als actius de risc, amb una notable baixada de les TIR. La moderació de la inflació amplia la capacitat dels bancs centrals per reduir el grau de restricció de la política monetària, en cas que sigui necessari els pròxims trimestres, fet que ha estat interpretat com un augment de les probabilitats d'"aterratge suau" de l'economia estatunidenca i, per tant, l'economia mundial. Hem acabat el semestre amb una exposició a renda variable al voltant de 39,2 %, lleugerament per sota de la de referència, amb una cartera molt equilibrada quant a biaixos geogràfics i per estils. En renda fixa ens mantenim per sobre del nivell de referència, amb una durada al voltant de 2,4 anys. Quant a tipus de canvi, l'exposició més elevada ha estat a dòlar, que hem anat gestionant d'una manera tàctica, sense allunyar-nos gaire del nivell neutral.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex ICE Bank of America 1-10 Year Euro Large Cap Index (EML5) en 50 %, l'índex ICE Bank of America Eur LIBOR O/N Offered Rate (LECO) en 10 % i l'índex MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF) en 40 %. Els tres índexs, solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons les classes -10,75 % (Plus), -29,05 % (Platinum), -18,65 % (Cartera) i -12,61 % (Estàndar). El nombre de participis ha variat en un -7,55 % (Plus), -0,23 % (Platinum), 5,88 % (Cartera) i -9,38 % (Estàndar). Les despeses directes del fons han estat 0,65 %, 0,28 %, 0,14 % i 0,76 % en les classes Plus, Platinum, Cartera i Estàndar, i les despeses indirectes són 0,07 % en cadascuna de les classes. La rendibilitat del fons ha estat 4,10 %, 4,48 %, 4,63 % i 3,99 % en la classe Plus, Platinum, Cartera i Estàndar, inferior a la de l'índex de referència, 4,96 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat 4,10 %, 4,48 %, 4,63 % i 3,99 % en la classe Plus, Platinum, Cartera i Estàndar. Respecte de la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (global: 3,69 %), la rendibilitat ha estat superior en totes quatre classes.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Durant el semestre mantenim l'estructura d'una cartera eficient amb posicions geogràfiques més vinculades a índexs, i una cartera d'idees d'inversió amb posicions sectorials i temàtiques a les àrees geogràfiques. Vam començar el període amb un nivell d'exposició a renda variable lleugerament sobreponderat (40,6 %) que hem anat reduint fins a aconseguir el mínim a l'octubre (entorn al 36 %), que posteriorment hem incrementat a mesura que millorava el panorama per als actius de risc. Quant a les idees temàtiques, al juliol vam canviar les opcions de compra sobre bancs euro per la posició en comptat per mitjà de l'ETF iShares Euro Stoxx Banks, posició que vam tancar al novembre. També eliminem les posicions en el fons de dividend DWS Invest Top Dividend i reduim un fons de marques globals (Morgan Stanley Global Brands). Augmentem l'exposició a matèries primeres per mitjà del fons GSQuartix. Al setembre, intentant mantenir l'equilibri de la cartera, vam comprar un ETF sobre el Nasdaq-100 (iShares Nasdaq-100) i vam incrementar la posició en el Robeco US Premium. A l'octubre vam reduir la posició en bancs japonesos per mitjà de l'ETF Next Fund TOPIX Banks, després del notable benefici acumulat. En la part final del període, hem accentuat la rotació cap a qualitat i creixement i hem reduït el biaix valor, hem tancat la posició en el fons Robeco US Premium i hem incrementat l'exposició a tecnologia americana per mitjà de l'ETF iShares Nasdaq-100. Tanquem el període amb una exposició de 39,2 %, amb una cartera molt equilibrada quant a biaixos geogràfics i per estils. Geogràficament, cal assenyalar la infraponderació d'Europa i altres desenvolupats i una petita sobreponderació als EUA i emergents. Quant a estils i biaixos, guanya pes en el tancament d'any qualitat respecte de valor, que ha estat preponderant en el primer semestre.

Mantenim la cartera d'inversions alternatives que pesa el 5 % del patrimoni, i l'exposició a matèries primeres a prop de 0,8 %.

Quant a renda fixa, hem mantingut l'estructura de la cartera, amb preferència per governs sobre crèdit, i hem augmentat la durada des de 2,0 anys, amb què vam acabar el primer semestre, fins a 2,4 anys, amb què hem tancat el 2023. Aquesta decisió té el suport dels senyals creixents que s'acosta la fi del cicle alcista en els tipus de referència de la Fed i del BCE i d'uns nivells de TIR, amb la meritació corresponent de cupó, que oferien un bon marge de rendibilitat davant possibles sorpreses negatives per pujades addicionals dels tipus d'interès. Aquest increment de durada el plasmem principalment per mitjà de la compra de deute de governs europeus amb venciment entre 3 i 7 anys, futurs sobre bons del govern alemany a 2 anys i varis ETF sobre governs euro a les zones 1-3 anys, 3-5 anys i 5-7 anys. Fora de l'eurozona, prenem tàcticament posicions a favor d'un augment del pendent en la corba americana entre els bons a 2 i a 10 anys. També tenim una posició d'1,1 % en renda fixa emergent en moneda local per mitjà de l'ETF SPDR Bloomberg Emerging Markets Local Bond.

Quant a divises, destaca l'exposició pròxima a 25 % a dòlar.

Durant el període, les inversions que han tingut més impacte positiu en la rendibilitat del fons, a causa de la notable pujada dels índexs i el pes en la cartera, han estat les posicions indexades en borsa. Als EUA, per mitjà de els ETF SPDR S&P-500 i el fons Vanguard US 500 Stock, en les borses europees, per mitjà del fons Amundi MSCI Europe, i en borsa japonesa, per mitjà de l'ETF Xtrackers MSCI Japan. També contribueixen especialment les inversions en tecnologia global per mitjà de l'ETF iShares Nasdaq-100 i del fons Fidelity Global Technologies. La posició en bancs japonesos per mitjà de l'ETF Next Fund TOPIX Banks també aporta rendibilitat. En canvi, resten rendibilitat en termes relatius les posicions del sector de telecomunicacions europeu per mitjà de l'ETF iShares MSCI Eur 600 Telecom, el sector de salut europeu per mitjà de l'ETF iShares Eur 600 Healthcare i la posició en marques premium globals per mitjà del Pictet Premium Brands. En renda fixa, la contribució és positiva per la davallada de les TIR, pel carry de les posicions i per l'estrenyiment de diferencials de perifèria i de crèdit. En el període la posició en matèries primeres per mitjà del fons GSQuartix sofreix caigudes.

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. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 21,96 %.

d) Més informació sobre inversions.

Al final del període, el tant per cent invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 76,29 % del fons, en què destaquen les de CaixaBank Asset Management, BlackRock, Amundi, State Street i Vanguard.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat 3,54 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

NA

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, 4,27 %, 4,27 %, 4,27 % i 4,27 % en les classes Plus, Platinum, Cartera i Estàndar, ha estat inferior a la del seu índex de referència, 4,47 %, i superior a la de la lletra del tresor (0,12 %).

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 seguits 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 CREDIT 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.

Quant a l'actuació previsible del fons, anirem adoptant posicions més constructives tant en renda fixa com en renda variable. En renda fixa probablement mantenim una exposició entre neutral i sobreponderats per aprofitar la meritació que ofereixen les TIR actuals, i incrementem durada en possibles moviments de les TIR. També intentarem jugar posicionaments relatius entre trams de les corbes de deute europees, així com oportunitats que sorgeixin en la corba estatunidenca i mercats emergents. En renda variable, després de la notable revaloració de les borses l'any passat, hem partit de nivells lleugerament infraponderats en espera d'alguna oportunitat per pujar exposició. Intentarem extreure rendibilitat addicional per a la cartera per mitjà de la presa de posicions de valor relatiu entre diverses geografies, sectors i estils. Anirem gestionant d'una manera tàctica l'exposició a divisa segons els canvis de política monetària dels bancs centrals. L'oportunitat següent pot ser en el ien si el banc central japonès canvia definitivament la política monetària, o la Fed i el BCE inicien la fase de retallades dels seus tipus de referència.

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: 19

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 fan 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)