

Núm. registre CNMV: 5188
Data de registre: 28/07/2017
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: Renda fixa mixta euro; Perfil de risc: 1 (En una escala del 1 al 7)
DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons que inverteix en els mercats en els percentatges més adequats, per optimitzar la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. L'exposició a renda variable oscil·larà entre 0 % i 20 %. La resta s'invertirà en renda fixa pública o privada d'emissors i mercats UE/OCDE en euros, la durada mitjana de la cartera se situarà entre 0 i 5 anys, i es limita a 10 % la inversió en IIC de gestió alternativa. La inversió en actius de baixa qualitat (ràting inferior a BBB-) no serà superior a 10 %. La inversió en bons convertibles no superarà 15 %. El risc de divisa serà com a màxim 15 % de l'exposició total. Podrà invertir sense límit definit en altres IIC de caràcter financer que siguin actiu apte.

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 la metodologia del compromís. En el seu fullet 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 fullet 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	0,38	0,10	0,62	0,38
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,75	0,32	2,57	0,72

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

CALIOPE, 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	37.365,10	75.033,76	Període	212	5,6748	Comissió de gestió	0,70	1,38	Patrimoni
Nº de participacions	102	119	2022	340	5,4078	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	558	5,8163	Comissió de gestió total	0,70	1,38	Mixta
			2020	232	5,7718	Comissió de dipositari	0,06	0,13	Patrimoni

Inversió mínima: 6 EUR

CALIOPE, FI C INSTITUCIONAL

	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	6.726.714,76	6.738.565,47	Període	41.037	6,1006	Comissió de gestió	0,16	0,33	Patrimoni
Nº de participacions	38	43	2022	39.033	5,7474	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	27.922	6,1108	Comissió de gestió total	0,16	0,33	Mixta
			2020	12.655	6,0016	Comissió de dipositari	0,01	0,03	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CALIOPE, FI. Divisa EUR Rendibilitat (% anualitzat)

CALIOPE, 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	4,94	3,22	-0,29	0,25	1,71	-7,02	0,77	-0,18	-4,98
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,19	10-11-23	-0,47	06-07-23	-0,29	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,43	02-11-23	0,45	02-02-23	0,74	09-04-20		

CALIOPE, FI C INSTITUCIONAL

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	6,15	3,52	-0,01	0,54	1,99	-5,95	1,82	0,97	-3,89
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,19	10-11-23	-0,46	06-07-23	-0,01	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,43	02-11-23	0,45	02-02-23	0,74	09-04-20		

* 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	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	0,65
ML 1-10y Euro Large Cap (Open) 50%, ML Euro Currency LIBOR Overnight 40%, MSCI Europe EUR NetTR (Open) 10%	2,46	2,09	2,59	1,93	3,02	3,46	1,42	3,24	1,46

CALIOPE, FI CLASE 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	2,04	2,06	2,27	1,50	2,21	3,16	1,93	4,88	1,89
VaR històric **	4,09	4,09	4,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

CALIOPE, FI C INSTITUCIONAL

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	2,04	2,06	2,27	1,50	2,21	3,16	1,83	4,88	1,89
VaR històric **	3,99	3,99	3,99	0,00	0,00	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)

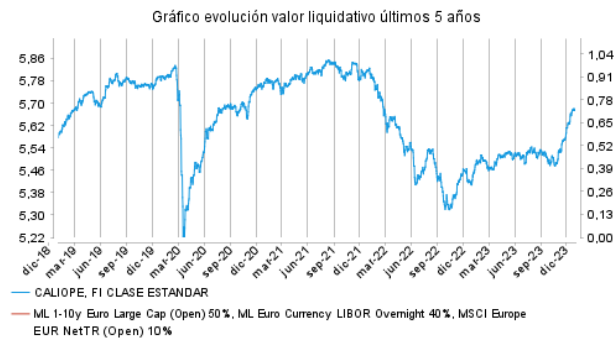
CALIOPE, FI

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 ESTANDAR	1,72	0,44	0,43	0,00	0,00				
CALIOPE, FI C INSTITUCIONAL	0,57	0,14	0,14	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.

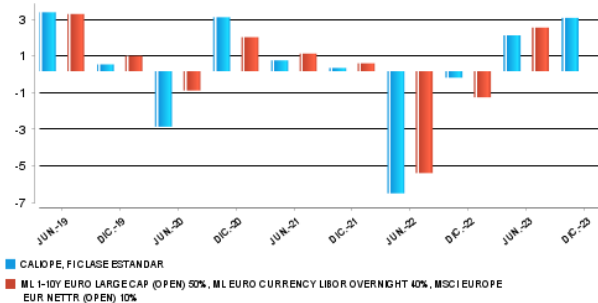
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CALIOPE, FI CLASE ESTANDAR



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CALIOPE, FI C INSTITUCIONAL

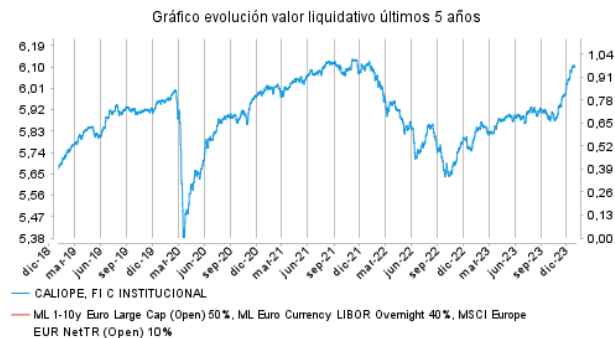
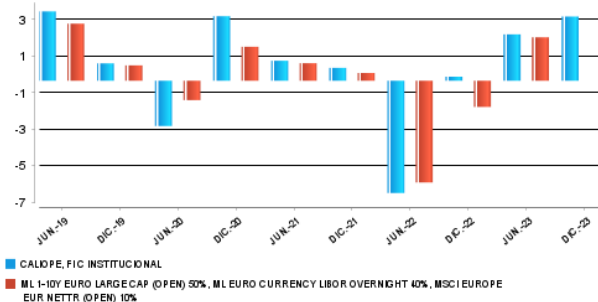


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 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	39.881	96,68	38.609.202	96,22
* Cartera interior	5.855	14,19	6.858.503	17,09
* Cartera exterior	34.022	82,48	31.843.440	79,36
* Interessos cartera inversió	4	0,01	-92.741	-0,23
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.338	3,24	1.480.359	3,69
(+/-) RESTA	31	0,07	37.251	0,09
TOTAL PATRIMONI	41.249	100,00	40.126.812	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)	40.127	39.372.479	39.372.479	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-0,69	-0,61	-1,29	14,42
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,45	2,50	5,98	40,44
(+) Rendiments de gestió	3,66	2,68	6,37	38,80
+ Interessos	0,66	0,48	1,15	38,61
+ Dividends	0,10	0,11	0,22	-6,86
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	1,31	0,51	1,82	161,31
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,16	0,27	0,43	-37,67
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,00	-0,18	-0,17	-102,19
± Resultat en IIC (fetes o no)	1,43	1,49	2,92	-2,68
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	-458,41
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,22	-0,19	-0,42	11,23
- Comissió de gestió	-0,17	-0,17	-0,33	2,31
- Comissió de dipositar	-0,01	-0,01	-0,03	2,28
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,01	-0,03	6,31
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	-0,01	91,71
- Altres despeses repercutides	-0,02	0,00	-0,02	419,77
(+) Ingressos	0,01	0,01	0,03	-43,27
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,01	0,01	0,02	-36,48
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,01	-62,20
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	41.249.260	40.126.812	41.249.260	

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

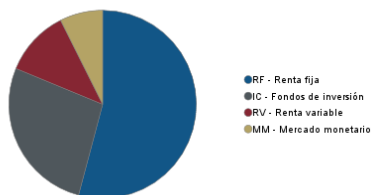
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA TESORO PUBLICO 2,150 2025-10-31	EUR	1.058	2,56	1.026	2,56
DEUDA TESORO PUBLICO 1,500 2027-04-30	EUR	98	0,24	95	0,24
DEUDA TESORO PUBLICO 1,450 2027-10-31	EUR	1.100	2,67	1.053	2,63
Total deute públic cotitzat més d'1 any		2.255	5,47	2.174	5,43
DEUDA TESORO PUBLICO 0,350 2023-07-30	EUR	0	0,00	505	1,26
LETRAS TESORO PUBLICO 1,788 2023-08-11	EUR	0	0,00	737	1,84
LETRAS TESORO PUBLICO 3,177 2023-10-06	EUR	0	0,00	739	1,84
LETRAS TESORO PUBLICO 3,259 2023-11-10	EUR	0	0,00	738	1,84
LETRAS TESORO PUBLICO 3,455 2023-12-08	EUR	0	0,00	737	1,84
LETRAS TESORO PUBLICO 3,182 2024-02-09	EUR	728	1,77	726	1,81
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-06-07	EUR	735	1,78	0	0,00
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-08-09	EUR	724	1,76	0	0,00
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-09-06	EUR	727	1,76	0	0,00
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		2.914	7,07	4.181	10,43
BONOS MAPFRE 4,380 2047-03-31	EUR	200	0,48	191	0,48
BONOS UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	300	0,73	0	0,00
CÉDULAS CAIXABANK 4,000 2025-02-03	EUR	118	0,28	115	0,29
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		617	1,49	307	0,77
EMISIONES TESORO PUBLICO 0,850 2023-12-17	EUR	0	0,00	197	0,49
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		0	0,00	197	0,49
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		5.787	14,03	6.859	17,12
TOTAL RENDA FIXA		5.787	14,03	6.859	17,12
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	68	0,17	0	0,00
TOTAL RV COTITZADA		68	0,17	0	0,00
TOTAL RENDA VARIABLE		68	0,17	0	0,00
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		5.855	14,20	6.859	17,12
DEUDA ITALY 5,000 2025-03-01	EUR	172	0,42	169	0,42
DEUDA ITALY 1,350 2030-04-01	EUR	267	0,65	255	0,64
DEUDA ITALY 0,900 2031-04-01	EUR	938	2,28	893	2,23
DEUDA ITALY 1,500 2045-04-30	EUR	118	0,29	115	0,29
DEUDA PORTUGAL 4,130 2027-04-14	EUR	118	0,29	116	0,29
Total deute públic cotitzat més d'1 any		1.614	3,93	1.549	3,87
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2,880 2032-04-02	EUR	201	0,49	191	0,48
BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 2,625 2025-04-07	EUR	256	0,62	252	0,63
BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	285	0,69	0	0,00
BONOS DEUTSCHE BK 2,630 2026-02-12	EUR	297	0,72	286	0,71
BONOS ELECTRICITE DE 5,380 2099-01-29	EUR	184	0,45	196	0,49
BONOS ENGIE SA 2,380 2026-05-19	EUR	306	0,74	300	0,75
BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2199-12-31	EUR	208	0,50	202	0,50
BONOS SANEF 1,880 2026-03-16	EUR	100	0,24	97	0,24
BONOS RCI BANQUE SA 1,630 2026-05-26	EUR	245	0,59	235	0,58
BONOS CARREFOUR 2,630 2027-12-15	EUR	204	0,49	197	0,49
BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	183	0,44	173	0,43
BONOS LA BANQUE POSTALE SA 4,375 2030-01-17	EUR	310	0,75	0	0,00
BONOS ALD SA 4,250 2027-01-18	EUR	205	0,50	0	0,00
BONOS ELECTRCPORTUGAL 1,630 2027-04-15	EUR	292	0,71	280	0,70
BONOS JPMORGAN CHASE 2,880 2028-05-24	EUR	307	0,74	293	0,73
BONOS BAT 3,130 2029-03-06	EUR	248	0,60	236	0,59
BONOS INTESA SANPAOLO 3,930 2026-09-15	EUR	106	0,26	102	0,26
BONOS REPSOL ITL 2,250 2026-12-10	EUR	306	0,74	296	0,74
BONOS BNP 2,380 2025-02-17	EUR	253	0,61	247	0,62
BONOS BSAN 2,500 2025-03-18	EUR	201	0,49	195	0,49
BONOS ELECTRCPORTUGAL 2,880 2026-06-01	EUR	296	0,72	291	0,72
BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 1,875 2026-12-20	EUR	284	0,69	276	0,69
BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,950 2025-05-23	EUR	291	0,70	284	0,71
BONOS HEIDELBERG MATERIALS 1,500 2027-06-14	EUR	289	0,70	277	0,69
BONOS ENEL 3,380 2099-11-24	EUR	144	0,35	138	0,34
BONOS VODAFONE 1,130 2025-11-20	EUR	285	0,69	280	0,70
BONOS TELEFONICA SAU 1,450 2027-01-22	EUR	95	0,23	92	0,23
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 1,250 2026-10-28	EUR	289	0,70	280	0,70
BONOS AT&T 2,350 2029-09-05	EUR	291	0,71	275	0,69
BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-02-15	EUR	327	0,79	319	0,80
BONOS ENEL FINANCE NV 1,500 2025-07-21	EUR	249	0,60	243	0,61
BONOS UNICREDIT SPA 4,880 2029-02-20	EUR	211	0,51	207	0,52
BONOS VODAFONE 0,900 2026-11-24	EUR	286	0,69	275	0,69
BONOS SABADELL 0,880 2025-07-22	EUR	283	0,69	277	0,69
BONOS ARCELOR 1,750 2025-11-19	EUR	0	0,00	192	0,48
BONOS BANK OF IRELAND 1,000 2025-11-25	EUR	290	0,70	284	0,71
BONOS GM FINL CO 0,850 2026-02-26	EUR	238	0,58	228	0,57
BONOS LLOYDS 3,500 2026-04-01	EUR	314	0,76	305	0,76
BONOS GOLDMAN SACHS 3,380 2025-03-27	EUR	307	0,74	301	0,75
BONOS BARCLAYS 3,380 2025-04-02	EUR	307	0,74	302	0,75
BONOS TELEFONICA SAU 1,200 2027-08-21	EUR	283	0,69	275	0,69
BONOS ABN AMRO BANK 1,250 2025-05-28	EUR	292	0,71	284	0,71
BONOS STANDARDCHART 2,500 2030-09-09	EUR	151	0,37	143	0,36

BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30	EUR	267	0,65	257	0,64
BONOS ENEL FINANCE NV 0,250 2025-11-17	EUR	230	0,56	226	0,56
BONOS MORGAN STANLEY 2,103 2026-05-08	EUR	293	0,71	0	0,00
BONOS RWE 2,130 2026-05-24	EUR	291	0,71	284	0,71
BONOS BARCLAYS 2,830 2027-01-31	EUR	295	0,71	283	0,71
BONOS BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	302	0,73	0	0,00
BONOS VOLVO TREASURY 3,500 2025-11-17	EUR	250	0,61	247	0,61
BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	310	0,75	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		12.733	30,86	10.906	27,22
BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 4,359 2024-07-03	EUR	201	0,49	201	0,50
EMISIONES EUROPEAN STABIL 0,100 2023-07-31	EUR	0	0,00	80	0,20
BONOS STELLANTIS 2,000 2024-03-23	EUR	304	0,74	300	0,75
BONOS AGENCE FRANCAIS 0,130 2023-11-15	EUR	0	0,00	197	0,49
BONOS KONINKLIJKE KPN NV 5,625 2024-09-30	EUR	180	0,44	178	0,44
BONOS AT&T 2,400 2024-03-15	EUR	296	0,72	296	0,74
BONOS CRH FUNDING BV 1,880 2024-01-09	EUR	105	0,26	104	0,26
BONOS GLENCORE FIN EU 1,880 2023-09-13	EUR	0	0,00	302	0,75
BONOS LLOYDS 1,000 2023-11-09	EUR	0	0,00	294	0,73
BONOS NATIONAL GRID NORTH 1,000 2024-07-12	EUR	291	0,70	290	0,72
BONOS SABADELL 1,630 2024-03-07	EUR	294	0,71	293	0,73
BONOS AMADEUS HOLDING 0,880 2023-09-18	EUR	0	0,00	99	0,25
BONOS VOLKSWAGEN FIN 1,380 2023-10-16	EUR	0	0,00	300	0,75
BONOS AT&T 3,460 2023-09-05	EUR	0	0,00	102	0,26
BONOS METROPOLITAN LIFE GL 0,375 2024-04-09	EUR	288	0,70	287	0,72
BONOS INTESA SANPAOLO 1,000 2024-07-04	EUR	291	0,70	290	0,72
BONOS E.ON 0,604 2024-08-28	EUR	289	0,70	285	0,71
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		2.539	6,16	3.898	9,72
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		16.886	40,95	16.352	40,81
TOTAL RENDA FIXA EXT		16.886	40,95	16.352	40,81
ACCIONES NESTLE SA	CHF	53	0,13	56	0,14
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	47	0,11	44	0,11
ACCIONES SAP SE	EUR	38	0,09	34	0,08
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	123	0,30	111	0,28
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	0	0,00	140	0,35
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	178	0,43	0	0,00
ACCIONES TOTAL ENERGIES SE	EUR	119	0,29	102	0,25
ACCIONES LOREAL	EUR	104	0,25	99	0,25
ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	97	0,23	122	0,31
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	84	0,20	99	0,25
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	60	0,15	55	0,14
ACCIONES ENEL	EUR	0	0,00	37	0,09
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	73	0,18	70	0,17
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	65	0,16	63	0,16
ACCIONES PROSUS NV	EUR	40	0,10	45	0,11
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	49	0,12	38	0,10
ACCIONES ELECTRC PORTUGAL	EUR	41	0,10	40	0,10
ACCIONES SS ETF/USA	USD	0	0,00	145	0,36
TOTAL RV COTITZADA		1.171	2,84	1.300	3,25
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		1.171	2,84	1.300	3,25
ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	69	0,17	72	0,18
ETF LYXOR ETFS/FRAN	EUR	1.362	3,30	1.318	3,28
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.272	3,08	1.028	2,56
ETF ISHARES MSCI WORLD E	EUR	443	1,07	0	0,00
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	1.235	2,99	1.192	2,97
ETF ISHARES CORE EUR GOV	EUR	631	1,53	0	0,00
FONDO MUZINICH ENHANCED YIE	EUR	858	2,08	825	2,06
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	1.211	3,02
FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	EUR	1.290	3,13	1.211	3,02
FONDO MSTANLEY GLB FIXED I	EUR	1.023	2,48	981	2,44
FONDO BLACKROCK STGIC EURO	EUR	508	1,23	492	1,23
FONDO BLACKROCK GLB CONTIN	EUR	393	0,95	384	0,96
FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	649	1,57	628	1,56
FONDO CANDRIAM BONDS	EUR	1.111	2,69	1.072	2,67
FONDO BLACKROCK STGIC GLB	EUR	392	0,95	375	0,93
FONDO PICTET TR ATLAS-I EU	EUR	581	1,41	570	1,42
FONDO DEUTSCHE AMI	EUR	0	0,00	1.369	3,41
FONDO AXA WRLD EURO CREDIT	EUR	1.234	2,99	0	0,00
FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	591	1,43	583	1,45
FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	666	1,61	650	1,62
FONDO BLACKROCK GLB EURO S	EUR	1.269	3,08	0	0,00
FONDO LUMYNA-MW TOPS MKTNE	EUR	233	0,56	231	0,58
ETF SPDR GOLD SHARES	USD	154	0,37	0	0,00
TOTAL IIC EXT		15.965	38,67	14.191	35,36
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		34.022	82,46	31.843	79,42
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		39.877	96,66	38.701	96,54

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	
EUR/USD	126	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	126	
AMUNDI EURO STOXX 50	1.046	Inversió
ELEVA UCITS ELEVA AB	551	Inversió
DNCA INVEST ALPHA BN	580	Inversió
BLACKROCK GLB EURO S	1.250	Inversió
LUMYNA-MW TOPS MKTNE	190	Inversió
MSTANLEY GLB FIXED I	1.035	Inversió
BLACKROCK STGIC EURO	475	Inversió
BLACKROCK GLB CONTIN	331	Inversió
JANUS H ABS RET-G US	607	Inversió
CANDRIAM BNDS EURO S	1.095	Inversió
BLACKROCK STGIC GLB	385	Inversió
PICTET TR ATLAS-I EU	557	Inversió
AXA WRLD EURO CREDIT	1.214	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	9.316	
Total Operativa en Derivats Obligacions	9.442	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	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

	Sí	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

- a) A la fi del període hi ha 1 participi amb 40.271.652,07 euros, que representen el 97,63 % del patrimoni, respectivament.
- 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 672,86 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 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 déficits 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 amoïnats 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 acompanyat 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 desaceleració 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 desacelerar 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 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 desacelerat, 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 reputar 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'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 aquest període hem augmentat lleugerament l'exposició a renda variable, i hem tancat el semestre en uns nivells d'inversió al prop d'11,59 %.

En renda fixa hem incorporat noves emissions del tresor espanyol i de deute corporatiu i hem augmentat la durada de la cartera. En línies generals, el fort moviment a la baixa en els tipus d'interès dels mesos de novembre i desembre ha contribuït positivament a la rendibilitat del fons, igual que l'estreïment dels diferencials de crèdit i el comportament positiu de la borsa europea en el semestre.

En divises mantenim posicions en lliura esterlina, corona danesa, franc suís i dòlar estatunidenc com a element addicional de diversificació.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'Índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu. L'Índex de referència té la composició següent: 10 % MSCI Europe Net TR + 50 % Bank of America ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 Years + 40 % Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO).

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

El patrimoni de la classe Estàndar en el tancament del període s'ha situat en 212.039,45 euros (s'ha reduït 201.675,10 euros) i el de la classe Institucional ha estat 41.037.220,07 euros (i s'ha augmentat 1.324.122,75). El nombre de participis s'ha reduït de 119 a 102 en la classe Estàndar, mentre que en la classe Institucional s'ha reduït de 43 a 38 participis. Les despeses directes que ha tingut la IIC durant el període han estat en la classe Estàndar 0,7772 % i les despeses indirectes, 0,0462 %, mentre que en la classe Institucional han estat 0,1948 % i 0,0462 %, també respectivament.

La rendibilitat de la classe Estàndar en el període de referència ha estat 2,92 % i la de la classe Institucional ha estat 3,52 %. La rendibilitat del fons ha estat semblant a la de l'Índex de referència (10 % MSCI Europe Net TR + 50 % Bank of America ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 Years + 40 % Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)), que ha estat 3,53 %.

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

La rendibilitat se situa per sobre de la rendibilitat mitjana dels fons gestionats per la gestora amb la mateixa vocació inversora, que és 3,21 %, i en la mateixa línia que la rendibilitat mitjana de la gestora (3,54 %).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En aquest entorn de mercats, respecte de la renda fixa, les principals operacions fetes són la compra de lletres del tresor espanyol a terminis inferiors a 1 any per invertir una part de la liquiditat de la cartera i la inversió en deute corporatiu per mitjà de bons emesos per diversos emissors (Santander, Morgan Stanley, Vonovia i ALD). A més, hem incrementat la durada amb la venda del fons de bons flotants i la compra d'un fons de crèdit en el tram curt de la corba (1-3 anys).

Quant a la renda variable, s'ha augmentat l'exposició per mitjà dels ETF iShares MSCI World i iShares MSCI Europe. En la cartera d'accions s'ha substituït Enel per Iberdrola.

Tant la renda fixa com la renda variable i els alternatius contribueixen a la rendibilitat positiva del fons en el semestre. En renda variable destaca la contribució positiva de l'ETF Lyxor Euro Stoxx 50 i el fons BlackRock Continental European Flexible, i en renda fixa els actius que han aportat més rendibilitat són els fons Morgan Stanley Euro Corporate Bond i DWS Floating Rate Notes.

En inversions alternatives mantenim les inversions com a diversificació a la renda fixa, mitjançant estratègies que, a més, estan descorrelacionades entre si. L'exposició a dòlar estatunidenc i lliura esterlina s'ha modulada segons les expectatives de tipus d'interès de la Reserva Federal i el Banc Central Europeu. Al tancament del semestre les principals posicions en altres divises són 1,13 % en lliura esterlina, 0,89 % en corona danesa, 0,78 % en dòlar i 0,61 % en franc suís.

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 borsa, renda fixa i divisa de comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 24,82 %.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva (IIC) és el 38,70 % del patrimoni, i destaquen BlackRock i Morgan Stanley.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC: 3,75 %. Amb data de referència (31/12/2023) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 2,22 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 3,55 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès crèdit dels emissors.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat durant el període de referència de la classe Estándar ha estat 2,04 % i de la classe Institucional ha estat 2,04 %, inferior a la de l'índex de referència (2,46 %) i superior a la de la lletra del tresor amb venciment a un any (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 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 el dret referit 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 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 sentit, esperem un comportament positiu del fons els mesos vinents amb el suport principalment de la renda fixa, en què el fons concentra la major part de les posicions.

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 exercixin 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 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 assegurança 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 esperonar 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)