

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

Informe Segon semestre 2023

Núm. registre CNMV: 1461

Data de registre: 05/06/1998

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 majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 7 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Podrà invertir entre 0 % i 100 % del patrimoni en accions i participacions d'IIC financeres que siguin actiu apte, harmonitzades o no, pertanyents o no al grup de la gestora. No té una definició precisa de la seva política d'inversió i oscil·len els percentatges de ponderació de la renda variable o fixa, sectors i àrees geogràfiques.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: Es podrà operar amb derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió i no negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió, amb el límit màxim del patrimoni net. 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	0,40	0,59	0,99	0,35
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,38	0,04	3,33	1,74

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 BANCA PRIVADA SELECCION, FI

	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	4.908.156,60	5.522.054,53	Període	81.969	16.7005	Comissió de gestió	0,25	0,50	Patrimoni
Nº de participis	126	126	2022	79.637	14.5464	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	54.711	16.4622	Comissió de gestió total	0,25	0,50	Mixta
			2020	47.574	14.2713	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	14,81	3,98	0,55	2,48	7,15	3,64	0,00	0,00	0,00
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,82	20-10-23	-1,89	13-03-23	0,55	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,14	02-11-23	1,69	02-06-23	6,27	24-03-20		

* 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 Euro Currency LIBOR Overnight 5%, S&P 500 NetTR 40%, Stoxx Europe 50 NetR 40%, Ibex 35 15%	9,35	8,09	8,77	8,35	11,73	13,43			

* 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.

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 Euro Currency LIBOR Overnight 5%, S&P 500 NetTR 40%, Stoxx Europe 50 NetR 40%, Ibex 35 15%	9,35	8,09	8,77	8,35	11,73	13,43			

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

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	8,13	5,71	6,22	7,82	11,61	10,43	0,00	0,00	0,00
VaR històric **	9,73	9,73	9,73	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)

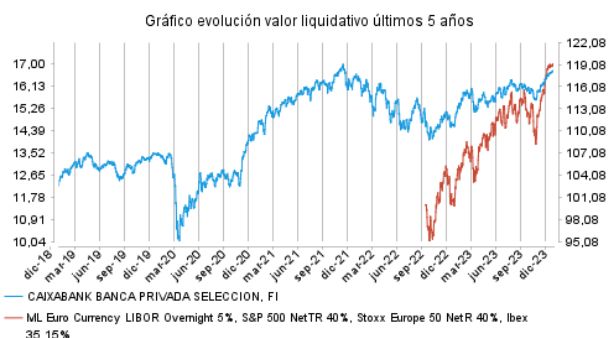
CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

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
CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI	1,01	0,24	0,25	0,25	0,27	1,11	0,78	0,81	0,60

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

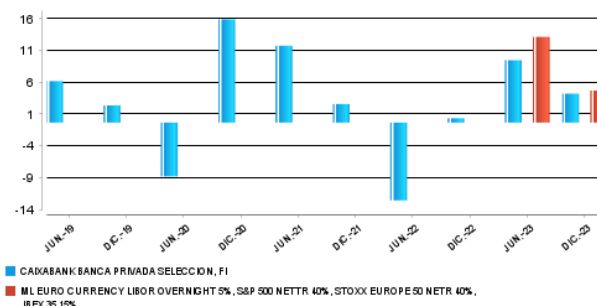
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

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	79.671	97,20	83.788.559	94,99
* Cartera interior	18.818	22,96	23.613.264	26,77
* Cartera exterior	60.827	74,21	60.108.106	68,15
* Interessos cartera inversió	25	0,03	67.190	0,08
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.440	1,76	3.759.232	4,26
(+/-) RESTA	858	1,05	656.492	0,74
TOTAL PATRIMONI	81.969	100,00	88.204.284	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

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	88.204	79.636.778	79.636.779	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-11,78	0,87	-10,76	-1.425,14
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	4,33	9,13	13,51	-53,49
(+) Rendiments de gestió	4,58	9,38	14,02	-52,20
+ Interessos	0,22	0,15	0,37	49,25
+ Dividends	0,46	0,71	1,17	-36,75
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-489,64
± Resultats en renda variable (fetes o no)	1,15	3,23	4,41	-65,26
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,06	-0,70	-0,76	-91,99
± Resultat en IIC (fetes o no)	2,85	6,00	8,88	-53,68
± Altres resultats	-0,04	-0,01	-0,05	156,20
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,30	-0,31	-0,62	-6,71
- Comissió de gestió	-0,25	-0,25	-0,50	-0,69
- Comissió de dipositar	-0,01	-0,01	-0,02	-0,69
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,01	-0,03	23,50
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-7,07
- Altres despeses repercutides	-0,02	-0,04	-0,07	-51,39
(+) Ingressos	0,05	0,06	0,11	-0,44
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,05	0,05	0,10	13,01
+ Altres ingressos	0,00	0,01	0,01	-102,29
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	81.968.899	88.204.284	81.968.899	

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

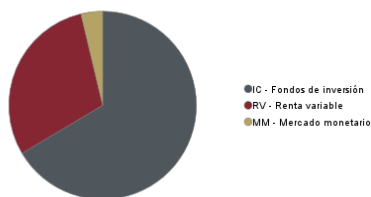
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
LETRAS TESORO PUBLICO 2,615 2023-07-07	EUR	0	0,00	3.956	4,49
LETRAS TESORO PUBLICO 3,168 2023-09-08	EUR	0	0,00	3.950	4,48
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-04-12	EUR	2.945	3,59	0	0,00
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		2.945	3,59	7.907	8,97
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		2.945	3,59	7.907	8,97
TOTAL RENDA FIXA		2.945	3,59	7.907	8,97
ACCIONES EBRO PULEVA	EUR	5.827	7,11	6.067	6,88
ACCIONES BBVA	EUR	1.106	1,35	945	1,07
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	337	0,41	327	0,37
ACCIONES BSAN	EUR	7.748	9,45	7.471	8,47
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	455	0,55	462	0,52
ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	402	0,49	452	0,51
TOTAL RV COTITZADA		15.875	19,36	15.725	17,82
TOTAL RENDA VARIABLE		15.875	19,36	15.725	17,82
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		18.820	22,95	23.632	26,79
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	0	0,00	138	0,16
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1.596	1,95	1.053	1,19
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	283	0,35	280	0,32
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	904	1,10	834	0,95
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	784	0,96	859	0,97
ACCIONES LLOYDS	GBP	0	0,00	254	0,29
ACCIONES ANGLO AMERICAN	GBP	0	0,00	555	0,63
ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	USD	2.333	2,85	2.279	2,58
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	0	0,00	338	0,38
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	647	0,79	560	0,63
ACCIONES ARCELOR	EUR	0	0,00	1.327	1,50
ACCIONES INGGROEP	EUR	0	0,00	505	0,57
ACCIONES MOWI ASA	NOK	325	0,40	291	0,33

		6.871	8,40	9.272	10,50
TOTAL RV COTITZADA		6.871	8,40	9.272	10,50
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		6.871	8,40	9.272	10,50
FONDO DPAM INVEST B/B	EUR	572	0,70	557	0,63
ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	660	0,80	1.253	1,42
FONDO VANG SERIES PLC	USD	0	0,00	1.111	1,26
FONDO ISHARES EURO GOVERN	EUR	2.708	3,30	0	0,00
FONDO ISHARES EURO IG CORP	EUR	2.650	3,23	0	0,00
FONDO BROWN PLC IRL	USD	1.997	2,44	2.011	2,28
FONDO BLACKROCK GLB WRLD E	EUR	1.892	2,31	1.783	2,02
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	721	0,82
FONDO ROBECO LUX	EUR	1.267	1,55	1.342	1,52
FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	0	0,00	457	0,52
FONDO SCHRODER ISF ASIAN O	EUR	818	1,00	845	0,96
FONDO PICTET JAPAN EQ OPOR	EUR	446	0,54	428	0,49
FONDO PICTET PREMIUM BRAND	USD	637	0,78	636	0,72
FONDO THREADNEEDLE S	EUR	909	1,11	876	0,99
FONDO MIRAE	USD	0	0,00	1.197	1,36
FONDO NORDEA INVESTME	EUR	1.345	1,64	1.340	1,52
FONDO FRANKLIN TEMPLETON T	EUR	1.963	2,40	2.421	2,74
FONDO PICTET LUX	USD	0	0,00	675	0,76
FONDO DWS SICAV	EUR	0	0,00	1.187	1,35
FONDO NORDEA NORTH AMERICA	USD	743	0,91	701	0,79
FONDO PARETURN	EUR	4.255	5,19	4.068	4,61
FONDO WILLIAM BLAIR SICAV	USD	683	0,83	965	1,09
FONDO EASTSPRING INVESTMEN	EUR	499	0,61	483	0,55
FONDO PARVESTFUNDS	EUR	658	0,80	617	0,70
FONDO MAGALLANES VI UCITS	EUR	631	0,77	595	0,67
FONDO FIL FUND	EUR	1.037	1,26	1.008	1,14
FONDO VTBL FUNDS LU	USD	486	0,59	451	0,51
FONDO DWS SICAV	EUR	1.138	1,39	1.133	1,28
FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	2.041	2,49	0	0,00
FONDO ALLIANZ GLB ARTIFICI	EUR	2.903	3,54	2.738	3,10
FONDO FIL FUND	EUR	4.305	5,25	4.886	5,54
FONDO INVESCO INVESCO ASIA	USD	2.403	2,93	1.706	1,93
FONDO FIL FUND	USD	1.046	1,28	641	0,73
FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	1.401	1,71	1.307	1,48
FONDO JANUS H HORIZON PAN	EUR	1.932	2,36	1.881	2,13
FONDO INVESCO PAN EUROPE E	EUR	2.536	3,09	2.596	2,94
FONDO BLACKROCK GLB FUTURE	EUR	579	0,71	621	0,70
FONDO BLACKROCK GLB WRLD H	EUR	2.174	2,65	2.163	2,45
FONDO FTIF FRANKLIN U.S. O	EUR	1.673	2,04	1.520	1,72
FONDO BELLEVUE LUX MEDTECH	EUR	952	1,16	1.008	1,14
FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	EUR	362	0,44	0	0,00
FONDO ALLIANZ GLB METALS A	EUR	1.326	1,62	612	0,69
ETF ISHARES U.S. FINANCI	USD	340	0,42	301	0,34
TOTAL IIC EXT		53.967	65,84	50.838	57,59
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		60.839	74,24	60.110	68,09
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		79.658	97,19	83.742	94,88

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	
NASDAQ 100	2.121	Inversió
MSCI Emerging Markets Asia USD	329	Inversió
Eurostoxx 50	3.068	Inversió
Ibex 35	2.242	Inversió
S&P 500	1.948	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable EUR/USD	9.708	
FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	12.595	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	12.595	
BLACKROCK GLB WRLD E	1.944	Inversió
ALLIANZ GLB METALS A	1.395	Inversió
BLACKROCK GLB WRLD H	2.106	Inversió
BLACKROCK GLB FUTURE	627	Inversió
ALLIANZ GLB ARTIFICI	2.582	Inversió
DWS FLOATING RATE NO	2.000	Inversió

DWS INVEST GLB INFRS	FONDO DWS INVEST GLB INFRS	1.267	Inversió
PARET VARIANZA CERVI	FONDO PARET VARIANZA CERVI	3.650	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		15.571	
Total Operativa en Derivats Obligacions		37.874	

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 fulllet 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.Partípcis 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) En acabar el període hi ha 4 partípcis amb 19.049.572,02, 19.049.572,02, 19.057.768,91, 19.057.768,91 euros, que representen el 23,24 %, 23,24 %, 23,25 %, 23,25 %, del patrimoni, respectivament.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 1.779.739,45 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,01 %.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,26 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

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

Tornant a l'anàlisi del creixement dels Estats Units, s'ha mantingut fort durant tot el semestre. Els elevats dèficits fiscals, el sòlid mercat laboral i el fort ritme de consum han donat suport a l'economia i a l'apetit pel risc. En aquest sentit els mercats no s'han 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 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 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 rebai 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. Analtzant 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 repuntar des del juliol fins a la fi d'octubre i van passar des de TIR del 3,80 % fins al 5 % per la millora de les dades econòmiques als EUA, un augment de la resiliència de la inflació i la possibilitat que els tipus d'interès es mantinguin "alts durant més temps". El gir des de començament de novembre, amb l'evidència de la caiguda significativa de la inflació, ha renovat les esperances de baixades de tipus. D'aquesta manera el vaivé en la rendibilitat del bo americà ha passat de 5 % a l'octubre a tancar l'any en 3,88 %, un xic per sobre d'on va començar el gener del 2023. Tot i aquesta volatilitat, l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament en el semestre de +2,43 %, del qual +5,7 % s'atresora només en el quart trimestre, i un espectacular 3,4 % només al desembre. Pràcticament veiem el mateix dibuix de comportament a l'eurozona, amb un creixement afeblit però una inflació en nivells elevats. En el cas europeu, l'índex Bloomberg paneuropeu agregat ha pujat +5,37 %. El crèdit corporatiu a banda i banda de l'Atlàntic també ha pujat al voltant de +5,15 % als EUA i 6,48 % a Europa. L'augment de l'apetit pel risc de la fi de l'any també ha provocat un gran comportament per a l'alt rendiment, amb un tancament de semestre per a l'índex ICE High Yield global de +7,69 %. Per acabar, cal destacar que, després de dos anys de retorns de doble dígit en les matèries primeres, en el segon semestre del 2023 el comportament ha estat pràcticament pla amb l'índex Bloomberg Commodity en -0,14 %.

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

Durant el semestre s'han fet diversos canvis. Abaixem el grau d'inversió en renda variable al voltant de 70 % després del bon tancament del primer semestre de l'any tant per sortida de fons com per increment de les cobertures. Hem fet canvis de fons i venda d'accions per portar-les a fons. La tecnologia s'ha convertit en el segon sector en pes en la cartera, tot i que el lideratge es continua mantenint per al sector financer. En relació amb les divises, estem exposats al dòlar en les inversions expressades en aquesta moneda, excepte en la part que hem cobert amb futurs, que és el 15 % del patrimoni. En renda fixa som constructius i prenem posicions en deute públic i corporatiu amb durades superiors a 5 anys.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex Stoxx Europe 50 Net Return, de l'índex IBEX-35 Net Return (IBEXNR) i de l'índex S&P-500 Net Total Return Index (SPRT500N) per l'exposició a renda variable i de l'índex ICE Bank of America Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) per l'exposició a renda fixa. Aquests índexs solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni del fons ha disminuït 7,06 %. El nombre de participacions ha disminuït 11,17 %.

La rendibilitat del fons en el període ha estat 4,55 % i la rendibilitat de l'índex de referència, 5,04 %.

Les despeses directes del període són el 0,2827 % del patrimoni. Durant el període les despeses indirectes han estat 0,2137 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, que ha estat 3,69 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Durant el semestre duem a terme nombroses operacions amb valors, a fi de reduir l'exposició directa i canviar-los per fons (ETF de bancs i Allianz Metall and Mining). Sortim sobretot de matèries primeres (Antofagasta, Arcelor i Anglo American) i de bancs internacionals (Intesa, Lloyds, Deutsche i ING). Venem una part de LVMH que posteriorment tornem a comprar després de la correcció soferta pel valor. A més abaixem risc tant per derivats com per sortida de fons de risc (la Xina, globals i tecnologia) per portar-los al monetari.

En renda fixa, per aprofitar les rendibilitats entrem en deute públic i corporatiu amb durada elevada per tenir sensibilitat (tots dos fons d'IShares).

Per rendibilitzar la liquiditat comprem lletres del tresor a quatre i sis mesos que hem continuat renovant.

Bon comportament en línies generals dels fons. Els tecnològics són els que han aportat més contribució positiva, liderats per Franklin Technology i Fidelity Global Technology, i els dels EUA tant de creixement com el Brown Advisory Sustainable Growth com l'ETF del sector financer. En la banda negativa, emergents (Pictet-China i Mirae Asia), Bellevue Med Technology i BlackRock Future of Transport han estat els detractors.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

La cobertura amb derivats per zones geogràfiques se situa al voltant d'11,9 %. Tenim cobertures dels índexs d'Espanya, Europa, els EUA (tant Nasdaq com S&P-500) i reprenem la cobertura a Àsia.

En divisa, per aprofitar la fortalesa del dòlar a nivells d'1,05, cobrim l'exposició a la moneda americana comprant futurs per 7 % del patrimoni addicional.

El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 29,79 %.

d) Més informació sobre inversions.

Al final del període, el tant per cent invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 65,84 % del fons, i les gestores més rellevants són Fidelity i BlackRock.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat -0,10 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, 5,71 %, ha estat inferior a la del seu índex de referència, 9,73 %, i superior a la de la lletra del tresor.

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 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 FONDS.

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. Ahora 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.

Mantenim el fons amb una important diversificació tant sectorial com geogràfica que ens hauria de beneficiar si el mercat manté el bon to del tancament de l'any. Veurem com evolucionen les dades d'inflació, amb els possibles impactes geopolítics i l'actuació dels bancs centrals.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

• Remuneració total abonada per la SGIC 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: 11.667.629 €
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 SGIC 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 SGIC, 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 SGIC 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 SGIC, SAU, com a SGIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix dotar-se d'unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixin funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank Asset Management SGIC, 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)