

Nº Registro CNMV: 2210

Fecha de registro: 11/09/2000

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC; Vocación inversora: Global; Perfil riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Podrá invertir en todos los mercados mundiales, con una exposición máxima del 50% en mercados emergentes del patrimonio del fondo. La inversión en renta fija podrá ser pública y/o privada y no se exigirá rating mínimo. La duración media de la cartera y exposición a los distintos activos se adaptará a las expectativas del Comité de Inversiones, con un máximo de duración de 10 años y un límite mínimo de 5 años negativos. Los títulos de renta variable no tendrán limitación de capitalización bursátil. No se establecen porcentajes máximos de exposición a renta fija, a renta variable ni a divisas distintas al euro. Podrá invertir, directa o indirectamente a través de IIC, en gestión alternativa, en infraestructuras, un máximo del 10% en sociedades cotizadas de inversión en el mercado inmobiliario (REIT's) y un máximo del 20% en materias primas, aunque en ningún caso se alcanzará a través de derivados cuyo subyacente no sea un índice de material primas. Podrá invertir hasta un máximo del 10% en IIC que sean activo apto, armonizadas o no, cuando sean coherentes con la vocación inversora del Fondo e incluyendo las del grupo de la Gestora. Podrá invertir sin límite definido en depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados que sean líquidos. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: Cobertura e inversión La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,07	0,75	2,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,07	0,34	3,21	1,19

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLATINUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	4.214.127,52	4.192.458,83	Periodo	52.394	12.4331	Comisión de gestión	0,25	0,50	Patrimonio
Nº de participes	781	800	2022	74.717	11.3710	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	84.291	12.9049	Comisión de gestión total	0,25	0,50	Mixta
			2020	90.545	11.4246	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima: 1000000 EUR

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	589.857,21	634.546,99	Periodo	5.967	10.1166	Comisión de gestión	0,86	1,70	Patrimonio
Nº de participes	745	784	2022	6.236	9.3638	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021			Comisión de gestión total	0,86	1,70	Mixta
			2020			Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	3.521.058,11	4.598.533,82	Periodo	37.638	10.6895	Comisión de gestión	0,11	0,22	Patrimonio
Nº de participes	56	51	2022	90.280	9.7495	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	603	11.0342	Comisión de gestión total	0,11	0,22	Mixta
			2020	0		Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	3.254.247,03	3.679.776,14	Periodo	25.320	7.7806	Comisión de gestión	0,62	1,23	Patrimonio
Nº de participes	814	871	2022	29.160	7.1678	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	34.623	8.1973	Comisión de gestión total	0,62	1,23	Mixta
			2020	38.161	7.3155	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLATINUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	9,34	4,62	-0,26	2,20	2,53	-11,89	12,96		
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,78	19-10-23	-1,11	06-07-23		--		
Rentabilidad máxima (%)		0,94	02-11-23	1,09	02-06-23		--		

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	8,04	4,31	-0,56	1,90	2,23				
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,79	19-10-23	-1,11	06-07-23		--		
Rentabilidad máxima (%)		0,94	02-11-23	1,09	02-06-23		--		

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	9,64	4,69	-0,19	2,27	2,60	-11,64	10,34		
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,78	19-10-23	-1,11	06-07-23		--		
Rentabilidad máxima (%)		0,94	02-11-23	1,09	02-06-23		--		

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	8,55	4,43	-0,45	2,02	2,35	-12,56	12,05		
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,78	19-10-23	-1,11	06-07-23		--		
Rentabilidad máxima (%)		0,94	02-11-23	1,09	02-06-23		--		

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año 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		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02		
ML 1-10y Euro Large Cap 35% MSCI AC World Index USD NetTR 65%	6,98	6,12	6,77	6,12	8,65	10,82	6,95		

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLATINUM

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	6,16	5,39	6,15	5,57	7,42	9,75	7,55		
VaR histórico **	4,91	4,91	4,91	0,00	0,00	0,00	0,00		

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	6,16	5,39	6,15	5,57	7,42				
VaR histórico **	4,94	4,94	4,95	0,00	0,00				

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	6,16	5,39	6,15	5,57	7,42	9,75	7,39		
VaR histórico **	4,89	4,89	4,89	0,00	0,00	0,00	0,00		

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	6,16	5,39	6,15	5,57	7,42	9,75	7,55		
VaR histórico **	4,97	4,97	4,98	0,00	0,00	0,00	0,00		

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
CLASE PLATINUM	0,82	0,21	0,21	0,00	0,00				
CLASE ESTANDAR	2,02	0,51	0,51	0,00	0,00				
CLASE CARTERA	0,55	0,14	0,14	0,00	0,00				
CLASE PLUS	1,55	0,39	0,39	0,00	0,00				

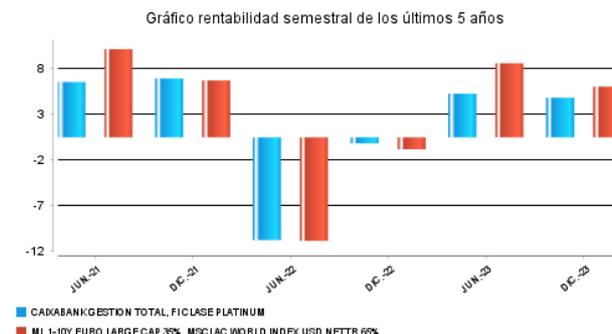
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

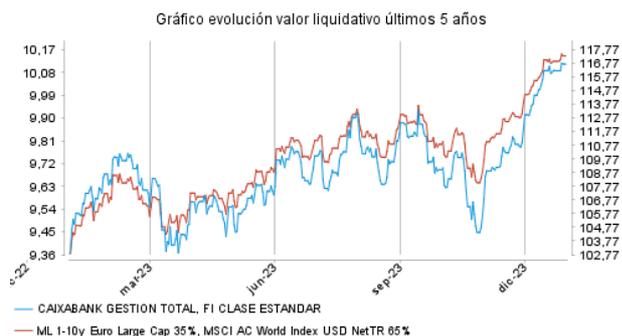
CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLATINUM



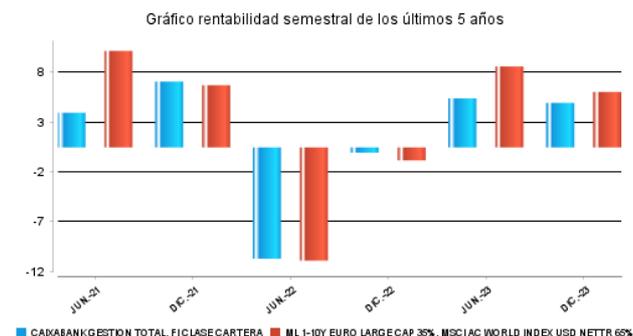
Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



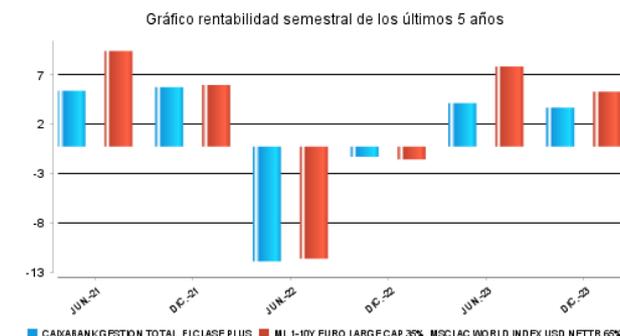
CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE CARTERA



CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLUS



2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	30.378.052	1.866.057	3,50
Renta Fija Internacional	4.151.554	641.305	1,93
Renta Fija Mixta Euro	1.678.552	66.414	3,42
Renta Fija Mixta Internacional	4.537.293	157.074	3,33
Renta Variable Mixta Euro	93.248	4.842	3,77
Renta Variable Mixta Internacional	2.086.434	84.330	3,20
Renta Variable Euro	646.282	261.830	5,56
Renta Variable Internacional	14.466.432	2.030.891	5,28
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	295.296	12.202	2,56
Garantizado de Rendimiento Variable	488.866	24.307	2,15
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.737.834	403.728	2,50
Global	6.491.399	237.773	3,69
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	8.141.543	164.757	1,77
Renta fija euro corto plazo	2.263.956	470.032	1,95
IIC que replica un índice	1.249.129	20.221	6,41
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	747.905	29.269	1,57
Total Fondo	80.453.776	6.475.032	3,52

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	106.435	87,73	123.479.967	94,46
* Cartera interior	9.877	8,14	10.796.079	8,26
* Cartera exterior	96.439	79,49	112.485.220	86,05
* Intereses cartera inversión	119	0,10	198.668	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.353	11,01	6.046.752	4,63
(+/-) RESTO	1.533	1,26	1.197.816	0,92
TOTAL PATRIMONIO	121.320	100,00	130.724.536	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	130.724.536	200.392.863	200.392.863	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,74	-45,42	-62,49	-81,24
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,08	4,25	8,36	-30,25
(+) Rendimientos de gestión	4,43	4,54	9,00	-29,25
+ Intereses	0,40	0,25	0,63	18,78
+ Dividendos	0,13	0,10	0,22	-4,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	0,09	0,37	155,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,00	-200,13
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,59	0,31	0,86	37,56
± Resultado en IIC (realizadas o no)	3,04	3,81	6,97	-42,13
± Otros Resultados	-0,06	-0,01	-0,05	693,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,31	-0,67	-15,15
- Comisión de gestión	-0,32	-0,27	-0,58	-15,62
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-26,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	10,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	39,31
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,05	-15,59
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,03	-21,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-100,78
+ Otros ingresos	0,02	0,01	0,02	114,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	121.320.172	130.724.536	121.320.172	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

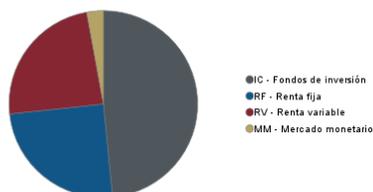
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEUDA TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	690	0,57	679	0,52
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	145	0,12	0	0,00
DEUDA TESORO PUBLICO 1,500 2027-04-30	EUR	193	0,16	187	0,14
DEUDA TESORO PUBLICO 1,450 2027-10-31	EUR	622	0,51	602	0,46
DEUDA TESORO PUBLICO 1,400 2028-04-30	EUR	522	0,43	504	0,39
DEUDA TESORO PUBLICO 0,500 2030-04-30	EUR	342	0,28	330	0,25
DEUDA TESORO PUBLICO 0,100 2031-04-30	EUR	160	0,13	154	0,12
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,550 2032-10-31	EUR	49	0,04	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		2.722	2,24	2.456	1,88
DEUDA TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	0	0,00	207	0,16
DEUDA TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	468	0,39	462	0,35
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		468	0,39	669	0,51
TOTAL RENTA FIJA		3.190	2,63	3.125	2,39
TOTAL RENTA FIJA		3.190	2,63	3.125	2,39
SOCIEDADES BV PREFERENCIAL INVE	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FONDO MULTISAL	EUR	3.688	3,04	3.671	2,81
TOTAL IIC		3.688	3,04	3.671	2,81
DEPÓSITOS BSAN 2,650 2023-09-29	EUR	3.000	2,47	4.000	3,06
TOTAL DEPOSITOS		3.000	2,47	4.000	3,06
TOTAL INTERIOR		9.877	8,14	10.796	8,26
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	294	0,24	288	0,22
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	326	0,27	315	0,24
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2025-06-22	EUR	388	0,32	381	0,29
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	425	0,35	412	0,32
DEUDA DEUTSCHLAND 0,500 2026-02-15	EUR	239	0,20	233	0,18
DEUDA DEUTSCHLAND 1,161 2026-08-15	EUR	233	0,19	227	0,17
DEUDA DEUTSCHLAND 0,250 2028-08-15	EUR	686	0,57	663	0,51
DEUDA DEUTSCHLAND 1,892 2032-02-15	EUR	126	0,10	121	0,09
DEUDA FINLAND 0,500 2027-09-15	EUR	231	0,19	224	0,17
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2027-10-25	EUR	1.132	0,93	1.100	0,84
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2025-11-25	EUR	922	0,76	902	0,69
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2029-05-25	EUR	542	0,45	524	0,40
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,900 2028-05-15	EUR	141	0,12	136	0,10
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,350 2031-03-18	EUR	233	0,19	225	0,17
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	145	0,12	141	0,11
DEUDA ITALY 4,500 2026-03-01	EUR	266	0,22	259	0,20
DEUDA ITALY 3,500 2030-03-01	EUR	611	0,50	394	0,30
DEUDA ITALY 1,500 2025-06-01	EUR	245	0,20	240	0,18
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,650 2032-03-01	EUR	175	0,14	0	0,00
DEUDA ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	638	0,53	623	0,48
DEUDA ITALY 2,050 2027-08-01	EUR	193	0,16	467	0,36
DEUDA ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	445	0,37	430	0,33
DEUDA ITALY 4,400 2033-05-01	EUR	213	0,18	207	0,16
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	295	0,24	287	0,22
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2026-07-15	EUR	142	0,12	138	0,11
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,750 2027-07-15	EUR	95	0,08	92	0,07
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2031-07-15	EUR	166	0,14	160	0,12
DEUDA PORTUGAL 2,880 2025-10-15	EUR	412	0,34	405	0,31
DEUDA PORTUGAL 3,880 2030-02-15	EUR	110	0,09	106	0,08
DEUDA PORTUGAL 2,130 2028-10-17	EUR	200	0,16	193	0,15
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		10.266	8,47	9.893	7,57
DEUDA DEUTSCHLAND 1,750 2024-02-15	EUR	1.063	0,88	1.050	0,80
DEUDA DEUTSCHLAND 1,500 2024-05-15	EUR	250	0,21	247	0,19
DEUDA DEUTSCHLAND 1,000 2024-08-15	EUR	246	0,20	244	0,19
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,750 2024-11-25	EUR	697	0,57	689	0,53
DEUDA ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	670	0,55	662	0,51
DEUDA ITALY 0,650 2023-10-15	EUR	0	0,00	890	0,68
DEUDA ITALY 3,490 2030-10-15	EUR	0	0,00	687	0,53
LETRAS ITALY 3,084 2024-01-12	EUR	0	0,00	1.937	1,48
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,000 2024-07-15	EUR	353	0,29	349	0,27
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		3.279	2,70	6.755	5,18
BONOS BSAN 3,060 2024-05-05	EUR	809	0,67	809	0,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		809	0,67	809	0,62
TOTAL RENTA FIJA		14.355	11,84	17.457	13,37
TOTAL RENTA FIJA		14.355	11,84	17.457	13,37
ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	1.301	1,07	1.681	1,29
ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	1.373	1,13	1.379	1,06
FONDO VANGUARD US 500 STOC	USD	17.033	14,04	19.226	14,71
ETN SPDR BLOOMBERG EMERG	USD	636	0,52	0	0,00
ETF ISHARES MSCI AUSTRAL	EUR	1.597	1,32	2.229	1,71
ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	3.751	3,09	0	0,00
FONDO LM GLOBAL FUNDS	USD	0	0,00	2.077	1,59
FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	943	0,78	1.084	0,83

FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	EUR	628	0,52	0	0,00
ETF XTRACKERS MSCI EMERG	USD	6.132	5,05	9.707	7,43
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	301	0,25	874	0,67
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	1.220	1,01	1.086	0,83
FONDO PICTET PREMIUM BRAND	EUR	3.764	3,10	3.366	2,58
FONDO ROBECO LUX	USD	0	0,00	2.436	1,86
ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	2.816	2,32	3.358	2,57
FONDO MSTANLEY GLB BRANDS-	USD	3.878	3,20	3.761	2,88
FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	EUR	6.634	5,47	6.228	4,76
FONDO AMUNDI IDX MSCI EURO	EUR	5.915	4,88	5.690	4,35
FONDO DWS SICAV	USD	0	0,00	1.412	1,08
FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	1.502	1,24	1.627	1,24
FONDO STRUCTURED INVESTMEN	USD	1.579	1,30	1.998	1,53
ETN LYXOR ASSET MAN	EUR	4.536	3,74	3.592	2,75
FONDO BLACKROCK LUXEM	EUR	0	0,00	701	0,54
FONDO FIL FUND	USD	2.839	2,34	3.718	2,84
ETN LYXOR ASSET MAN	EUR	3.665	3,02	3.515	2,69
FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	1.319	1,09	1.428	1,09
FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	1.865	1,54	2.044	1,56
ETF SSGA FUNDS	USD	6.888	5,68	10.684	8,17
TOTAL IIC		82.114	67,70	94.902	72,61
TOTAL EXTERIOR		96.468	79,54	112.359	85,98
TOTAL INVERSION FINANCIERA		106.346	87,68	123.155	94,24
BONOS TESTA INMUEBLES EN R 2099-09-25	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos	0	
BN.BUNDES OBLIGATION 2.4% 19.10	1.647	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	1.604	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12	5.579	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.875% 31.1	1.990	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1	2.865	Inversión
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	115	Inversión
BN.FRANCE (GOVT OF) 2% 25.11.3	894	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija	14.695	
Eurostoxx 50	3.206	Inversión
S&P 500	14.288	Inversión
MSCI Emerging Markets USD RT	2.191	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable	19.685	
EUR/JPY	742	Inversión
EUR/USD	11.963	Inversión
EUR/GBP	502	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	13.208	
MULTISAL	3.422	Inversión
LAZARD RATHMORE ALTE	926	Inversión
AMUNDI ALTERNATIVE P	600	Inversión
JANUS H ABS RET-G US	1.402	Inversión
AMUNDI EURO GOVERNME	4.318	Inversión
AMUNDI EURO GOVERNME	3.523	Inversión
ELEVA UCITS ELEVA AB	1.219	Inversión
DNCA INVEST ALPHA BN	1.675	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros	17.084	
Total Operativa Derivados Obligaciones	64.672	

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.757.559,76 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 1.397.998,79 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 721,25 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El segundo semestre del año 2023 ha estado marcado por la evolución de la inflación y la actitud de los bancos centrales respecto a la misma. Por otro lado, el debate sobre un aterrizaje suave o duro de la economía norteamericana se ha situado también en el centro de los análisis de los inversores. Sin embargo, la reapertura de China, los estímulos fiscales en Estados Unidos y Europa y la sorprendente fortaleza de los consumidores estadounidenses, estabilizaron el crecimiento a lo largo del semestre y para el conjunto del año. El optimismo adicional del mercado en relación con la inteligencia artificial, los medicamentos para la reducción de peso o las expectativas de bajadas en los tipos de interés de la Fed, entre otros, han dado lugar a un comportamiento de los activos de riesgo ampliamente positivo especialmente en el cierre del año. Y todo esto ha sido a pesar de haber vivido el ciclo de mayor subida de los tipos de interés en décadas junto con el inicio de una nueva guerra en Gaza que viene a sumarse a la guerra de Ucrania, la crisis energética y la recesión en algunas partes de la eurozona.

Volviendo al análisis del crecimiento de Estados Unidos, este se mantuvo fuerte durante todo el semestre. Los elevados déficits fiscales, el sólido mercado laboral y el fuerte ritmo de consumo, respaldaron la economía y el apetito por el riesgo. En este sentido los mercados no se preocuparon por la sostenibilidad de la deuda norteamericana ni por acontecimientos como la rebaja de la calificación de la deuda estadounidense a principios del verano. Hay que destacar también que gran parte de la rentabilidad positiva del SP500 este semestre se debe a un muy reducido número de acciones ("las 7 magníficas") que han subido, entre otros motivos, debido al calor de la Inteligencia Artificial.

Los bancos centrales y su política monetaria, para lograr el control de la inflación, han acaparado gran parte del foco en el 2023 y también durante el segundo semestre. El Core IPC mundial aceleró su caída de forma más significativa especialmente después del verano en gran parte por la desaceleración de los precios de los bienes manufacturados mientras que, por el contrario, los precios de los servicios mantenían una mayor rigidez. En paralelo, los indicadores adelantados - oferta laboral, productividad, exceso de capacidad productiva, ... - han ido señalando un entorno de menor inflación. Añadido a esto, el efecto de las políticas de endurecimiento monetario, aunque con un mayor retardo que el esperado, contribuían a desacelerar el crecimiento de los precios. Esto permitía que tanto la Reserva Federal, el BCE como el Banco de Inglaterra, a partir del tercer trimestre han ido señalado una pausa o incluso fin, del ciclo de endurecimiento monetario.

En resumen, un PIB nominal que creció un 1,5%, por encima de lo previsto, y una inflación que ha corregido desde máximos, dejaba al sector privado en mejor situación de lo que en un primer momento se descontaba para el año que ha finalizado, aunque con grandes divergencias, como la europea frente a la americana.

Durante el segundo semestre de 2023 también hemos tenido una gran influencia por parte de los eventos geopolíticos. La negociación del techo de deuda en EEUU fue un evento que llevo al límite las negociaciones dando lugar incluso a la rebaja del rating de la deuda norteamericana por parte de Fitch desde AAA a AA+, con un acuerdo llegando en el último instante. Desde el punto de vista geoestratégico la guerra de Ucrania ha continuado afectando a los precios de las materias primas, donde comienza a observarse un efecto de "desdolarización" en favor de otras divisas. También hemos asistido en el último trimestre del 2023 al nuevo conflicto entre Hamas e Israel de consecuencias todavía inefectas a cierre de año.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que esta etapa ha sido una de las mejores desde el punto de vista de rentabilidad de las bolsas mundiales desde el 2019 sobre todo por el buen comportamiento de los dos últimos meses del año y no tanto por el periodo veraniego, al calor del optimismo respecto a las posibles bajas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y a la potencial influencia en las cuentas de resultados empresariales de la inteligencia artificial. Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +5,93% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +7,18% y el Nasdaq un +8,87%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +2,79% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +8,60% y el Ibex español un +6,94%. Japón, por el contrario, no ha acompañado al comportamiento de las bolsas americanas con un escaso +0,83% del Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la bolsa china que ha caído un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en 2023 un +4,71%. Cabe destacar que el comportamiento de los mercados ha estado muy marcado dentro de este semestre por un comienzo de verano donde el miedo de las bolsas se centró en la posibilidad de que los tipos de interés se mantuvieran elevados por un periodo más prolongado de tiempo de lo que en un principio se estaba descontando. Es en la parte final del semestre, y especialmente durante los meses de noviembre y diciembre, cuando los datos de inflación junto con los mensajes de los bancos centrales desataron la euforia generalizada.

El mercado de renta fija se ha estado debatiendo entre la recesión, el aterrizaje suave y "no aterrizaje" de la economía americana, como termómetro de las potenciales decisiones por parte de los bancos centrales ante una inflación que, aunque desaceleraba, ha estado en niveles incómodos a lo largo del semestre, especialmente durante el periodo estival. Todo esto ha llevado a una segunda parte del año muy turbulenta para la renta fija. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron a repuntar desde el mes de Julio hasta finales de octubre pasando desde Tires del 3,80% al 5% por los mejores datos económicos en EEUU, una mayor resiliencia de la inflación y la posibilidad de que los tipos de interés se mantuvieran "altos por más tiempo". El giro desde comienzo de noviembre, con la evidencia de la caída significativa de la inflación, renovaron las esperanzas de bajadas de tipos. De esta forma el vaivén en la rentabilidad del bono americano ha pasado de un 5% en octubre a cerrar el año en un 3,88% algo por encima de donde comenzó en enero de 2023. A pesar de esta volatilidad el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento en el semestre de +2,43% del que un +5,7% se atesora sólo en el cuarto trimestre y un espectacular 3,4% sólo en diciembre. Prácticamente vemos el mismo dibujo de comportamiento en la Eurozona, con un crecimiento debilitado pero una inflación en niveles elevados. En el caso europeo, el índice Bloomberg Pan europeo agregado ha subido un +5,37%. El crédito corporativo a ambos lados del Atlántico también ha subido del orden de un +5,15% en EEUU y un 6,48% en Europa. El mayor apetito por el riesgo a finales de año también ha supuesto un gran comportamiento para el High Yield con un cierre de semestre para el índice Ige High Yield global de +7,69%.

Por último, hay que destacar que, tras dos años de retornos de doble dígito en las materias primas, el segundo semestre de 2023 el comportamiento ha sido prácticamente plano con el índice Bloomberg Commodity en un -0,14%.

Este entorno descrito de subidas en las bolsas ha sido muy favorable para el fondo, que ha mantenido durante el periodo un nivel medio de inversión en renta variable entre el 60% y el 63%. Además, cabe destacar que más del 50% de esa renta variable está asignada en EE.UU que ha sido el área geográfica con mayores subidas en el periodo frente al resto de áreas geográficas gracias al peso que suponen en este país las empresas tecnológicas. Precisamente, ese buen comportamiento de la tecnología queda recogido en el fondo con posiciones como el fondo Fidelity Global Technology o la ETF iShares Nasdaq. En Europa, sin embargo, no nos han favorecido las posiciones en sectores defensivos como salud o telecomunicaciones, por lo que la rentabilidad en esa área geográfica se ha quedado algo atrás, al igual que el fondo global de Infraestructuras (LeggMason Clearbringe Global Infrastructure) que tiene un comportamiento inferior a los índices globales. En cuanto a renta fija, la subida de duración realizada a lo largo del año ha favorecido la rentabilidad del fondo gracias al buen comportamiento de este activo en el final del año con la fuerte caída de rentabilidades, aunque el fondo no se beneficia del estrechamiento de diferenciales en high yield al no tener posición específica en esta área. Y por último respecto a las divisas, el fondo se ve perjudicado por la exposición a dólar, que supone aproximadamente el 40% del patrimonio

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo mantenemos la estructura de una cartera eficiente con posiciones geográficas más vinculadas a índices, y una cartera de ideas de inversión con posiciones sectoriales y temáticas en las distintas áreas geográficas. Mantenemos la cartera de inversiones alternativas que pesa un 5% del patrimonio, y la exposición a materias primas que mantenemos en torno al 1,5%. Durante el periodo mantenemos un nivel de exposición a renta variable estable entre el 60% y el 63%, cerrando el periodo en la parte alta de ese rango, nivel por debajo del mandato neutral del 65%. Durante el periodo hemos mantenido nuestra preferencia por Estados Unidos frente al resto de áreas geográficas, siendo Europa el área donde se ha concentrado la infraponderación. En cuanto a estilos y factores, predominan las posiciones con sesgo a sectores defensivos dentro de la cautela que hemos mantenido en periodo respecto a los activos de riesgo. Entre estas posiciones destacan los sectores como salud y telecomunicaciones en Europa, el fondo de salud global CaixaBank Multisalud y otros fondos globales como el de consumo básico Morgan Stanley Global Brands. También ha destacado la apuesta por la tecnología americana con el fondo Fidelity Global Technology o la ETF iShares Nasdaq.

Dentro de la renta fija, durante el periodo la estrategia principal ha consistido en mantener un nivel de duración cercano al mandato tras la subida realizada durante todo el primer semestre del año. A medida que las rentabilidades eran más atractivas. Mantenemos la preferencia por bonos de gobierno sobre el crédito. Cerramos el periodo con un nivel de duración de 1,33, ligeramente por encima del mandato.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un +4,89% (Platinum), -8,06% (Plus), -19,99% (Cartera) y -3,58% (Estándar). El número de participes ha variado en un -2,38% (Platinum), -6,54% (Plus), +9,80% (Cartera) y -4,97% (Estándar). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,35%, 0,71%, 0,21% y 0,95% para las clases Platinum, Plus, Cartera y Estándar, de los cuales los gastos indirectos son 0,07% en cada una de las clases. La rentabilidad del fondo ha sido del 4,35%, 3,97%, 4,49% y 3,72% en la clase Platinum, Plus, Cartera y Estándar respectivamente, inferior a la del índice de referencia RV: MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF)/ RF: ICE BofA 1-10 year Euro Large Cap Index (EML5) (5,58%) en todas las clases.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo ha sido del 4,35%, 3,97%, 4,49% y 3,72% en la clase Platinum, Plus, Cartera y Estándar respectivamente. Respecto a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Global: 3.69%), la rentabilidad ha sido superior en todas las clases.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre mantenemos la estructura de una cartera eficiente con posiciones geográficas más vinculadas a índices, y una cartera de ideas de inversión con posiciones sectoriales y temáticas en las distintas áreas geográficas. Comenzamos el periodo subiendo la exposición a renta variable hasta el 63,5% durante el primer mes, ligeramente por debajo del mandato. Reducimos la exposición a Japón por posible endurecimiento, aunque leve, de la política monetaria e incrementamos Emergentes tras la reunión del politburó. En Europa, volvemos a tener una visión más positiva en el sector de bancos y compramos la ETF del sector en la Eurozona para sustituir la posición que manteníamos a través de opciones para limitar una posible caída. Aun así, es en Europa donde concentramos la ligera infraponderación. En cuanto a temáticas, eliminamos una de las posiciones más defensivas como es el fondo de dividendo donde ya habíamos reducido exposición el mes anterior. Incrementamos la exposición a materias primas. La estacionalidad de los mercados nos hace reducir la exposición de los mercados en los meses de verano, niveles que vuelven a la zona del 62% en noviembre donde deshacemos la posición en bancos de la Eurozona, aunque la mantenemos en Japón, y a nivel de estilos hacemos lo mismo con el sesgo "valor" en EE.UU vendiendo el fondo Robeco US Premium y comprando un cambio más tecnología en EE.UU a través del Nasdaq. Ya en el último mes, tomamos posición a través de opciones, con una compra de Call, en el Eurostoxx 50 para cubrir el riesgo de un rally adicional en este mes como así ocurrió. A nivel sesgos en Europa, se mantienen durante todo el semestre las posiciones defensivas en sectores como telecomunicaciones y salud. Y a nivel geográfico, durante todo el periodo la preferencia ha estado en EE.UU, acompañado con una ligera sobreponderación en Japón, mientras que las posiciones más infraponderadas han estado en Europa.

Mantenemos la cartera de inversiones alternativas que pesa un 5% del patrimonio, y la exposición a materias primas la mantenemos en el 1,5%.

En renta fija comenzamos el periodo con una duración en la zona de 1,30, nivel que se sitúa en la neutralidad respecto al mandato, después de un primer semestre que se realizó una importante subida de duración desde la zona de 0,88 hasta el citado 1,30. En cuanto a posicionamiento tenemos preferencia por gobiernos sobre crédito y dentro de gobiernos por periferia, sobre todo en vencimientos a corto plazo en España e Italia que ofrecen una atractiva rentabilidad. Las decisiones sobre este posicionamiento se basan sobre todo en las reuniones de los bancos centrales y la evolución de los datos macroeconómicos. En septiembre implementamos una estrategia de positividad de la curva americana entre los tramos 2 y 10 años, por 10 p.b. de duración, sin variar los niveles absolutos de duración que se mantienen en la neutralidad y además reducimos algo de exposición a deuda italiana. En cuanto a divisas, destaca la exposición cercana al 40% a dólar.

Durante el periodo, las inversiones que han tenido mayor impacto positivo dentro de la cartera core son las posiciones indexadas en EE.UU a través de las ETFs SPDR S&P 500 y el fondo Vanguard US 500 Stock y la de Australia (iShares MSCI Australia), mientras que en lo referente a la cartera de ideas las posiciones que más destacan son la de bancos japonés con la ETF Nomura Topix Banks y la tecnología con el fondo Fidelity Global Technology, y en la última parte del periodo también la ETF del Nasdaq. Por otro lado se quedan algo atrás en el semestre las posiciones indexadas de Japón y las ideas con sesgo más defensivo como iShares Global Infraestructure y el sector de telecomunicaciones europeo a través de la ETF iShares MSCI eur 600 telecom, y el sector de salud europeo a través de la ETF iShares eur 600 healthcare. En renta fija, la contribución es positiva tanto por el carry de las posiciones como por la caída de rentabilidades y el estrechamiento de diferenciales de periferia y de crédito. En cuanto a divisas, detrae ligeramente la posición del dólar.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 37,52%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de Inversión Colectivas supone un 70,72% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas Vanguard, State Street, DWS y Amundi.

La remuneración de la liquidez mantenida es del 4,07%

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada. En relación con la emisión BN.PRIMA INMOBILIARIA 12% 25.09.99, en concurso de acreedores, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada en el año de todas las clases es de 6,16 y ha sido inferior a la de su índice de referencia (6,98) a la par que superior a la de la letra del tesoro (0,11).

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Caixabank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración.

La información de detalle de las actividades de voto así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en:

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

En Renta Fija, el análisis externo ha ayudado a elaborar expectativas sobre la evolución de los tipos de interés, escenarios y probabilidades necesarias para decidir la duración de las carteras y las preferencias en vencimientos.

En cuanto a la selección de activos de renta fija, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de activos emitidos por entidades públicas respecto a las privadas, la de activos con grado de inversión respecto a "High Yield", la de activos senior respecto a subordinados y las preferencias por sectores y países.

A nivel micro, es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores externos de research. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado emisores y emisiones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Fija: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, BNP Paribas y Deutsche Bank, cuya remuneración conjunta supone el 69,26% de los gastos totales.

Por la parte de Renta Variable, respecto a las expectativas sobre la evolución de los diferentes mercados bursátiles, el análisis externo ha ayudado a elaborar escenarios y asignar probabilidades a la hora de decidir exposición a cada área geográfica y, dentro de esta, a cada país.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. A nivel de selección de compañías también juega un papel relevante.

Es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores, y representa un papel fundamental en la gestión de las IIC en el proceso de inversión de las mismas. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado las diferentes acciones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Variable en el gasto de análisis: Morgan Stanley, BofA Securities, JP Morgan, Goldman Sachs y UBS, representando estos cerca del 65% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2023 han ascendido a 8.591,46€ y los gastos previstos para el ejercicio 2024 se estima que serán de 7.274,92 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Entramos en un año 024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, las valoraciones de todas las clases de activos se encuentran en un punto exigente. Para que las bolsas continúen su tendencia alcista parece necesario que el incremento en beneficios empresariales se produzca ya que no parece muy realista una nueva expansión de múltiplos. A su vez el sólido y rápido rebote de las bolsas en el cierre de 2023 limita en cierta medida el momento bursátil para el 2024. El ejercicio seguirá siendo muy táctico. Mientras tanto, mantenemos una posición equilibrada por sectores y estilos, pero reforzando la apuesta por los beneficiarios de un ciclo de crecimiento más prolongado, las empresas del inicio de la cadena de valor industrial (materiales, sobre todo) y las economías emergentes (excepto China). En el caso de la renta fija mantenemos una apuesta clara por la curva y por la dirección. La espectacular caída en las rentabilidades de los bonos ha anticipado el movimiento posible de la Reserva Federal, pero mientras continúe la tendencia de desinflación, el optimismo se puede mantener, por lo que nos reforzamos en la convicción por los tramos más cortos de la curva. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar la apuesta. En la asignación de activos, el panorama para el conjunto del año es atractivo para los activos de riesgo: el apoyo de la Reserva Federal y, mientras no se acelere la inflación, las rentabilidades de los activos de riesgo serán potencialmente atractivas y, sobre todo, la capacidad de diversificación de la renta fija que presenta una clara oportunidad para construir carteras eficientes.

En cuanto al fondo, tenemos una visión más constructiva tanto para renta variable como para renta fija, si bien condicionado por el espectacular final de 2023 con fuertes subidas en ambos activos. Esto hace que iniciemos el periodo aun con cautela, aunque con la previsión de subir niveles de renta variable en el corto plazo hasta la neutralidad con una posible corrección y valoraciones más atractivas. E incluso más en el medio plazo contemplamos la posibilidad de subir exposición por encima de la neutralidad. A nivel de sectores, seguimos pensando que la tecnología puede volver a ser el motor del mercado y por ello tenemos preferencia sobre EE.UU y seguiremos jugando el sector de la tecnología americana, junto con ideas defensivas como el sector salud. En renta fija, iniciamos el año neutrales en duración, también con la idea de subir niveles con rentabilidades algo más altas.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

• Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

• Remuneración Fija: 18.283.001 €

• Remuneración Variable: 3.071.680 €

• Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).

• Número total de empleados: 273

• Número de beneficiarios: 239

• Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración.

• No existe este tipo de remuneración

• Remuneración desglosada en:

• Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

o Número de personas: 19

o Remuneración Fija: 1.667.629 €

o Remuneración Variable: 434.932 €

• Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIIC cuentan con empleados dentro de este grupo): indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:

o Número de personas: 10

o Remuneración Fija: 1.228.603 €

o Remuneración Variable: 480.517 €

?

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC,s gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable, se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable o programa de bonus específico, que incorpora una combinación de retos o indicadores relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

Durante el ejercicio 2023 ha habido modificaciones en la política de remuneraciones de la entidad, con el fin de actualizarla a la normativa aplicable, así como a las recomendaciones establecidas en el plan de auditoría interna de CABK.

La revisión realizada durante dicho ejercicio, ha puesto de manifiesto que tanto su aplicación, como la determinación del Colectivo Identificado y el diseño de la política cumplen con los requerimientos regulatorios vigentes.

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)