

Nº Registro CNMV: 2492

Fecha de registro: 30/10/2001

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: La exposición de fondo a renta fija oscilará entre el 40% - 100% y podrá ser pública y/o privada incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados. Un máximo de 25% se invertirá en bonos convertibles. Un máximo del 30% de los activos podrá tener calidad crediticia baja (BB+ o inferior) siendo el resto de calidad crediticia media (BBB- / BBB+) y/o alta (superior a A-). La duración tendrá un rango de 5 años negativos a 10 años. La exposición a renta variable estará entre el 0% - 60% sin limitación de capitalización bursátil ni sectorial. Máximo de 50% en emergentes. No hay límite riesgo divisa. Máximo de 10% en IIC, incluidas IIC de gestión alternativa. Máximo 10% en REITS y 20% en materias primas. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados tanto en mercados organizados como no organizados con finalidad de cobertura y de inversión.

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	0,16	0,00	0,03	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,54	0,31	3,24	1,17

Nota: El periodo 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 60, FI CLASE PLATINUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.226.985,18	1.806.827,32	Periodo	14.828	12,0852	Comisión de gestión	0,25	0,50	Patrimonio
Nº de partícipes	429	430	2022	26.881	11,0738	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	19.927	12,3620	Comisión de gestión total	0,25	0,50	Mixta
			2020	21.368	11,4727	Comisión de despositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima: 1000000 EUR

CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	3.091.040,24	3.605.480,61	Periodo	24.844	8,0375	Comisión de gestión	0,62	1,23	Patrimonio
Nº de partícipes	759	821	2022	22.194	7,4185	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	21.892	8,3453	Comisión de gestión total	0,62	1,23	Mixta
			2020	22.926	7,8074	Comisión de despositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima: 500000 EUR

CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	5.464.485,41	7.028.424,33	Periodo	67.464	12,3460	Comisión de gestión	0,11	0,22	Patrimonio
Nº de partícipes	126	119	2022	104.728	11,2818	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	160	12,5596	Comisión de gestión total	0,11	0,22	Mixta
			2020	7	11,6243	Comisión de despositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima: 35000000 EUR

CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.013.538,72	1.205.999,95	Periodo	10.377	10,2380	Comisión de gestión	0,73	1,45	Patrimonio
Nº de partícipes	956	1.055	2022	9.512	9,4704	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021			Comisión de gestión total	0,73	1,45	Mixta
			2020			Comisión de despositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima: 35000000 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK GESTION 60, 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	9,13	4,56	-0,07	1,85	2,55	-10,42	7,75		
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,54	03-10-23	-0,87	06-07-23			--	
Rentabilidad máxima (%)		0,69	02-11-23	0,95	02-02-23			--	

CAIXABANK GESTION 60, 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	8,34	4,37	-0,26	1,67	2,37	-11,11	6,89		
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,54	03-10-23	-0,87	06-07-23			--	
Rentabilidad máxima (%)		0,69	02-11-23	0,95	02-02-23			--	

CAIXABANK GESTION 60, 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	9,43	4,63	-0,01	1,92	2,62	-10,17	8,05		
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,54	03-10-23	-0,87	06-07-23			--	
Rentabilidad máxima (%)		0,69	02-11-23	0,95	02-02-23			--	

CAIXABANK GESTION 60, 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	8,11	4,31	-0,31	1,61	2,31				
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,54	03-10-23	-0,87	06-07-23			--	
Rentabilidad máxima (%)		0,69	02-11-23	0,95	02-02-23			--	

* 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 Euro Currency LIBOR Overnight 10%, ML 1-10y Euro Large Cap 50%, MSCI AC World Index USD NetTR 40%	4,80	4,10	4,83	3,85	6,14	7,36	4,37		

CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE PLATINUM

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	4,31	3,88	4,66	3,54	5,02	5,95	5,16		
VaR histórico **	3,33	3,33	3,34	0,00	0,00	0,00	0,00		

CAIXABANK GESTION 60, 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	4,31	3,88	4,66	3,54	5,02	5,95	5,16		
VaR histórico **	3,39	3,39	3,40	0,00	0,00	0,00	0,00		

CAIXABANK GESTION 60, 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	4,31	3,88	4,66	3,54	5,02	5,95	5,16		
VaR histórico **	3,31	3,31	3,31	0,00	0,00	0,00	0,00		

CAIXABANK GESTION 60, 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	4,31	3,88	4,66	3,54	5,02				
VaR histórico **	3,44	3,44	3,44	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 60, FI

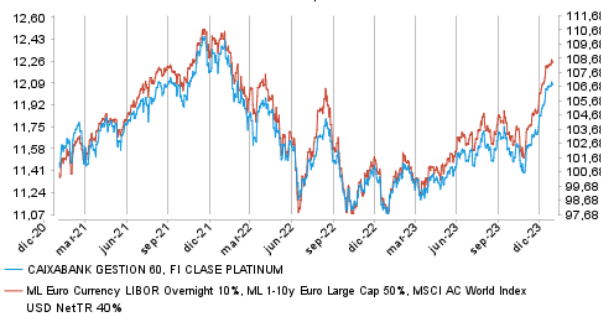
Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
CLASE PLATINUM	0,77	0,21	0,21	0,00	0,00				
CLASE PLUS	1,50	0,39	0,39	0,00	0,00				
CLASE CARTERA	0,50	0,14	0,14	0,00	0,00				
CLASE ESTANDAR	1,72	0,45	0,44	0,00	0,00				

* 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

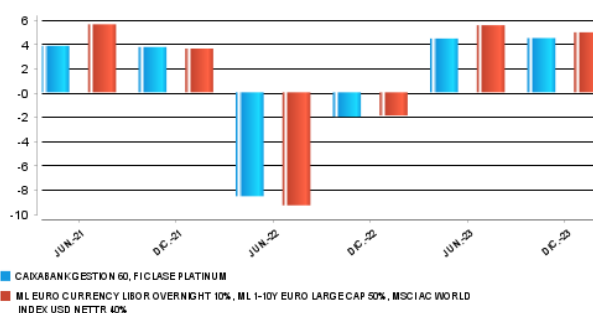
CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE PLATINUM

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE PLUS

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

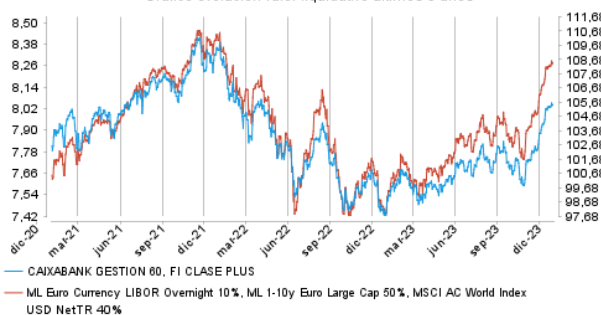
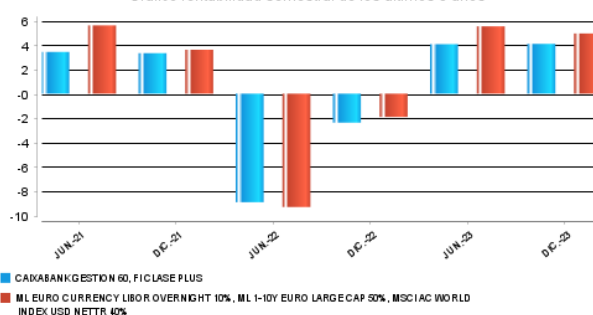


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

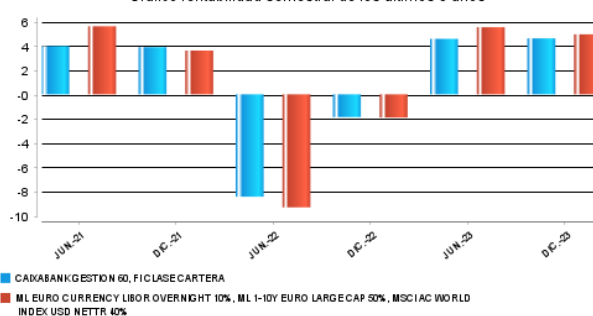


CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE ESTANDAR

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

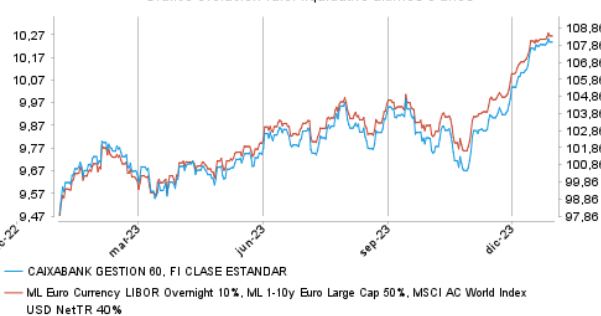
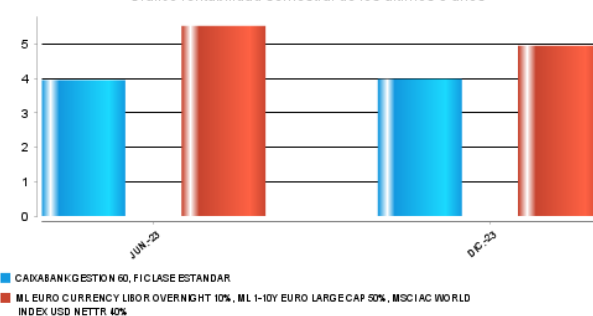


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	108.010	91,91	122.143.072	85,09
* Cartera interior	8.937	7,61	24.844.361	17,31
* Cartera exterior	98.909	84,17	97.072.540	67,63
* Intereses cartera inversión	164	0,14	226.171	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.904	6,73	20.289.146	14,13
(+/-) RESTO	1.600	1,36	1.111.497	0,77
TOTAL PATRIMONIO	117.514	100,00	143.543.716	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)	143.543.716	163.315.540	163.315.540	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-25,55	-16,57	-40,92	17,79
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,24	4,20	8,45	-22,89
(+) Rendimientos de gestión	4,58	4,47	9,05	-21,71
+ Intereses	0,43	0,40	0,83	-18,08
+ Dividendos	0,15	0,09	0,24	23,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,37	0,06	0,39	376,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	0,41	0,67	-56,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,27	3,62	6,93	-31,12
± Otros Resultados	0,13	-0,11	-0,01	-190,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,28	-0,62	-6,99
- Comisión de gestión	-0,29	-0,24	-0,53	-8,64
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-22,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	81,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	159,64
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-18,03
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,02	-89,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-120,85
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	310,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	117.513.757	143.543.716	117.513.757	

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

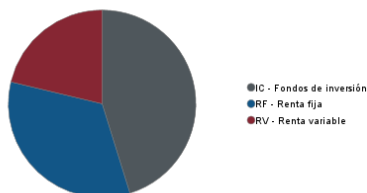
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEUDA TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	589	0,50	581	0,40
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	193	0,16	0	0,00
DEUDA TESORO PUBLICO 1,500 2027-04-30	EUR	192	0,16	187	0,13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

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

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

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.Participes 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 4.908.866,47 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- 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 12.648.782,68 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.

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 inciertas 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 bajadas 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 desarrolladas 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 Paneuropeo 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 Ice 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%.

La mencionada recuperación de los mercados de renta fija y variable en la segunda mitad del periodo tuvo un impacto muy positivo en la rentabilidad del fondo. En renta fija, nos favoreció especialmente la sobre exposición en los tramos cortos e intermedios de la curva europea, donde se centra la inversión, que ofrecían un buen margen de rentabilidad, con el correspondiente devengo de cupón, ante posibles sorpresas negativas por subidas adicionales de los tipos de interés. Fuera de Europa, el movimiento de aumento de la pendiente de la curva estadounidense favoreció nuestra posición estructurada a través de futuros sobre los bonos americanos, comprados en el 2 años y vendidos en el 10 años. Las posiciones en renta variable aportaron a la rentabilidad del fondo, sobre todo las relativas a la bolsa estadounidense, donde el fondo mantiene la mayor exposición en renta variable, y especialmente las posiciones en Tecnología. La pequeña posición en materias primas detrajo algo de rentabilidad al fondo, al igual que la posición en dólar estadounidense por la pequeña depreciación de esta moneda contra el euro en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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. Mantenemos la cartera de inversiones alternativas que pesa un 5% del patrimonio, y la exposición a materias primas en torno al 0,8%. Aunque el semestre ha sido notablemente positivo en el conjunto de los mercados, hasta mediados de octubre la incertidumbre en cuanto a algunos factores se dejó notar sobre todo en los índices bursátiles, con pérdidas significativas hasta entonces. En este entorno fuimos adecuando la exposición a renta variable, variando entre infra ponderación y sobre ponderación en función de la evolución de esos factores. Por el contrario, en renta fija nuestro posicionamiento fue aumentando paulatinamente a lo largo del periodo, centrados en plazo cortos y medios, ya que los niveles alcanzados por las TIREs, con el correspondiente devengo de cupón, ofrecían un buen margen de rentabilidad ante posibles sorpresas negativas por subidas adicionales de los tipos de interés. A finales de julio comenzamos a reducir la exposición a renta variable desde el 40,6% con el que cerramos el primer semestre hasta niveles próximos a neutral (40%). Conforme avanzaba el verano seguimos reduciendo exposición hasta la zona del 37% ante las señales de desaceleración de la economía europea, algunas sorpresas negativas en cuanto a la publicación de resultados del segundo trimestre, y la incertidumbre procedente de China. En renta fija fuimos aumentando duración situándonos próximos a los niveles de referencia (2,1 años). En octubre consideramos prudente reducir riesgo en renta variable alcanzando la exposición mínima en el periodo (en torno al 36%) ante la subida de las TIREs de la curva americana hasta nuevos máximos y la situación en Oriente Medio tras el ataque de Hamas. Aprovechamos los repuntes de las TIREs para aumentar algo más la duración hasta 2,25 años. A partir de noviembre volvimos a incrementar exposición a renta variable, en un entorno que se volvía más favorable para los activos de riesgo, con una notable bajada de las TIREs. La moderación de la inflación amplía la capacidad de los bancos centrales para minorar el grado de restricción de la política monetaria en caso de que sea necesario en los próximos trimestres, lo que fue interpretado como un aumento de las probabilidades de "aterrizaje suave" de la economía estadounidense y, por ende, de la economía mundial. Finalizamos el semestre con una exposición a renta variable en torno al 39,2%, ligeramente por debajo de la de referencia, con una cartera muy equilibrada en cuanto a sesgos geográficos y por estilos. En renta fija nos mantenemos por encima del nivel de referencia, con una duración en torno a 2,4 años. En cuanto a tipos de cambio, la mayor exposición ha sido a dólar, que hemos ido gestionando de forma táctica, sin alejarnos mucho del nivel neutral.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA 1-10 year Euro Large Cap Index (EML5) en un 50%, el índice ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LEC0) en un 10% y el índice MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF) en un 40%. Los tres índices 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 -10,75% (Plus), -29,05% (Platinum), -18,65% (Cartera) y -12,61% (Estándar). El número de participes ha variado en un -7,55% (Plus), -0,23% (Platinum), 5,88% (Cartera) y -9,38% (Estándar). Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,65%, 0,28%, 0,14% y 0,76% para las clases Plus, Platinum, Cartera y Estándar, y los gastos indirectos son 0,07% en cada una de las clases. La rentabilidad del fondo ha sido del 4,10%, 4,48%, 4,63% y 3,99% en la clase Plus, Platinum, Cartera y Estándar, inferior a la del índice de referencia de 4,96%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 4,10%, 4,48%, 4,63% y 3,99% en la clase Plus, Platinum, Cartera y Estándar. Respecto a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Global: 3,69%), la rentabilidad ha sido superior en las cuatro 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 con un nivel de exposición a renta variable ligeramente sobre ponderado (40,6%) que fuimos reduciendo hasta alcanzar el mínimo en octubre (entorno al 36%), incrementándolo posteriormente conforme mejoraba el panorama para los activos de riesgo. En cuanto a las ideas temáticas, en julio cambiamos las opciones de compra sobre Bancos euro por la posición en contando a través del ETF iShares Euro Stoxx Banks, posición que cerramos noviembre. También eliminamos las posiciones en el fondo de dividendo DWS Invest Top Dividend y reducimos un fondo de marcas globales (Morgan Stanley Global Brands). Aumentamos la exposición a materias primas a través del fondo GSQuartix. En septiembre, intentando mantener el equilibrio de la cartera, compramos un ETF sobre el Nasdaq100 (iShares Nasdaq 100) e incrementamos la posición en el Robeco US Premium. En octubre, reducimos la posición en bancos japoneses a través del ETF Next Fund Topix Banks, tras el notable beneficio acumulado. En la parte final del periodo, acentuamos la rotación hacia "calidad" y "crecimiento" y redujimos el sesgo "valor", cerrando la posición en el fondo Robeco US Premium e incrementando la exposición a tecnología americana a través del ETF iShares Nasdaq 100. Cerramos el periodo con una exposición de 39,2%, con una cartera muy equilibrada en cuanto a sesgos geográficos y por estilos. Geográficamente, cabe señalar la infra ponderación de Europa y Otros Desarrollados y una pequeña sobre ponderación a EE.UU. y Emergentes. En cuanto a estilos y sesgos, gana peso a cierre de año "calidad" frente a "valor" que era preponderante en el primer semestre. Mantenemos la cartera de inversiones alternativas que pesa un 5% del patrimonio, y la exposición a materias primas en torno al 0,8%.

En cuanto a renta fija, hemos mantenido la estructura de la cartera, con preferencia por gobiernos sobre crédito, aumentando la duración desde los 2,0 años con que finalizamos el primer semestre hasta los 2,4 años con los que cerramos 2023. Esta decisión estaba soportada por las señales crecientes de que el fin del ciclo alcista en los tipos de referencia de la Fed y del BCE está cada vez más próximo y por unos niveles de TIR, con el correspondiente devengo de cupón, que ofrecían un buen margen de rentabilidad ante posibles sorpresas negativas por subidas adicionales de los tipos de interés. Este incremento de duración lo plasmamos principalmente a través de la compra de deuda de gobiernos europeos con vencimiento entre 3 y 7 años, futuros sobre bonos del gobierno alemán a 2 años y varios ETF sobre gobiernos euro en las zonas 1-3 años, 3-5 años y 5-7 años. Fuera de la zona euro, tomamos tácticamente posiciones a favor de un aumento de la pendiente en la curva americana entre los bonos a 2 y a 10 años. También tenemos una posición del 1,1% en renta fija emergente en moneda local a través del ETF SPDR Bloomberg Emerging Markets Local Bond.

En cuanto a divisas, destaca la exposición cercana al 25% a dólar.

Durante el periodo, las inversiones que han tenido mayor impacto positivo sobre la rentabilidad del fondo, dada la notable subida de los índices y el peso en la cartera, han sido las posiciones indexadas en bolsa. En EE UU, a través de las ETFs SPDR S&P 500 y el fondo Vanguard US 500 Stock, en las bolsas europeas, a través del fondo Amundi MSCI Europe, y en bolsa japonesa, a través de la ETF Xtrackers MSCI Japan. También contribuyeron especialmente las inversiones en tecnología global a través del ETF iShares Nasdaq100 y del fondo Fidelity Global Technologies. La posición en bancos japoneses a través del ETF Next Fund Topix Banks también aporta rentabilidad. En cambio, detraen rentabilidad en términos relativos las posiciones del sector de telecomunicaciones europeo a través del ETF iShares MSCI Eur 600 Telecom, el sector de salud europeo a través del ETF iShares Eur 600 Healthcare y la posición en marcas premium globales a través del Pictet Premium Brands. En renta fija, la contribución es positiva por el descenso de las TIR, por el carry de las posiciones y por el estrechamiento de diferenciales de periferia y de crédito. La posición en materias primas a través del fondo GSQuartix sufre caídas en el periodo.

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 21,96%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 76,29% del fondo, destacando las de CaixaBank Asset Management, BlackRock,

State Street, Amundi y Vanguard.
La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,54%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 4,27%, 4,27%, 4,27% y 4,27% para las clases Plus, Platinum, Cartera y Estándar ha sido inferior a la de su índice de referencia 4,47% y superior a la de la letra del Tesoro (0,12%).

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 7.829,90€ y los gastos previstos para el ejercicio 2024 se estima que serán de 6.932,24 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Entramos en un año 2024 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 a la actuación previsible del fondo, iremos adoptando posiciones más constructivas tanto en renta fija como en renta variable. En renta fija probablemente mantengamos una exposición entre neutral y sobre ponderados para aprovechar el devengo que ofrecen las TIRES actuales, incrementando duración en posibles movimientos al alza de las mismas. También intentaremos jugar posicionamientos relativos entre tramos de las curvas de deuda europeas, así como oportunidades que puedan surgir en la curva estadounidense y mercados emergentes. En renta variable, tras la notable revalorización de las bolsas el año pasado, partimos de niveles ligeramente infra ponderados a la espera de alguna oportunidad para subir exposición. Intentaremos extraer rentabilidad adicional para la cartera a través de la toma de posiciones de valor relativo entre distintas geografías, sectores y estilos. Iremos gestionando de forma táctica la exposición a divisa en función de los cambios de política monetaria de los bancos centrales. La siguiente oportunidad podría estar en el yen si el banco central japonés cambia definitivamente su política monetaria, o la Fed y el BCE inician la fase de recortes de sus tipos de referencia.

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.

oNúmero de personas: 9
oRemuneración Fija: 1.667.629 €
oRemuneración 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:

oNúmero de personas: 10
oRemuneración Fija: 228.603 €
oRemuneración 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)