

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI

Informe Segon semestre 2023

Núm. registre CNMV: 2210
Data de registre: 11/09/2000
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Podrà invertir en tots els mercats mundials, amb una exposició màxima de 50 % en mercats emergents del patrimoni del fons. La inversió en renda fixa podrà ser pública o privada i no s'exigirà ràting mínim. La durada mitjana de la cartera i exposició als diferents actius s'adaptarà a les expectatives del comitè d'inversions, amb un màxim de durada de 10 anys i un límit mínim de 5 anys negatius. Els títols de renda variable no tindran limitació de capitalització borsària. No s'estableixen percentatges màxims d'exposició a renda fixa, a renda variable ni a divises diferents de l'euro. Podrà invertir, directament o indirectament per mitjà d'IIC, en gestió alternativa, en infraestructures, un màxim del 10 % en societats cotitzades d'inversió en el mercat immobiliari (REIT) i un màxim de 20 % en matèries primeres, encara que en cap cas no s'aconseguirà mitjançant derivats amb un subjacent que no sigui un índex de material primes. Podrà invertir fins a un màxim del 10 % en IIC que siguin actiu apte, harmonitzades o no, quan siguin coherents amb la vocació inversora del fons i incloent-hi les del grup de la gestora. Podrà invertir sense límit definit en dipòsits en entitats de crèdit i instruments del mercat monetari no negociats en mercats organitzats que siguin líquids. L'exposició màxima al risc de mercat per mitjà de derivats és el patrimoni net.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: Cobertura i inversió La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. En el seu fulllet informatiu es pot consultar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fulllet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,24	0,07	0,75	2,01
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,07	0,34	3,21	1,19

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

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLATINUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	4.214.127,52	4.192.458,83	Període	52.394	12,4331	Comissió de gestió	0,25	0,50	Patrimoni
Nº de participis	781	800	2022	74.717	11,3710	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	84.291	12,9049	Comissió de gestió total	0,25	0,50	Mixta
			2020	90.545	11,4246	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 1000000 EUR

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	589.857,21	634.546,99	Període	5.967	10,1166	Comissió de gestió	0,86	1,70	Patrimoni
Nº de participis	745	784	2022	6.236	9,3638	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021			Comissió de gestió total	0,86	1,70	Mixta
			2020			Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	3.521.058,11	4.598.533,82	Període	37.638	10,6895	Comissió de gestió	0,11	0,22	Patrimoni
Nº de participis	56	51	2022	90.280	9,7495	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	603	11,0342	Comissió de gestió total	0,11	0,22	Mixta
			2020	0		Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	3.254.247,03	3.679.776,14	Període	25.320	7,7806	Comissió de gestió	0,62	1,23	Patrimoni
Nº de participis	814	871	2022	29.160	7,1678	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	34.623	8,1973	Comissió de gestió total	0,62	1,23	Mixta
			2020	38.161	7,3155	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	9,34	4,62	-0,26	2,20	2,53	-11,89	12,96		
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,78	19-10-23	-1,11	06-07-23				--
Rendibilitat màxima (%)		0,94	02-11-23	1,09	02-06-23				--

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	8,04	4,31	-0,56	1,90	2,23				
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,79	19-10-23	-1,11	06-07-23				--
Rendibilitat màxima (%)		0,94	02-11-23	1,09	02-06-23				--

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	9,64	4,69	-0,19	2,27	2,60	-11,64	10,34		
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,78	19-10-23	-1,11	06-07-23				--
Rendibilitat màxima (%)		0,94	02-11-23	1,09	02-06-23				--

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	8,55	4,43	-0,45	2,02	2,35	-12,56	12,05		
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,78	19-10-23	-1,11	06-07-23				--
Rendibilitat màxima (%)		0,94	02-11-23	1,09	02-06-23				--

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23		
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

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidatiu	6,16	5,39	6,15	5,57	7,42	9,75	7,55		
VaR històric **	4,91	4,91	4,91	0,00	0,00	0,00	0,00		

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidatiu	6,16	5,39	6,15	5,57	7,42				
VaR històric **	4,94	4,94	4,95	0,00	0,00				

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE CARTERA

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidatiu	6,16	5,39	6,15	5,57	7,42	9,75	7,39		
VaR històric **	4,89	4,89	4,89	0,00	0,00	0,00	0,00		

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLUS

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidatiu	6,16	5,39	6,15	5,57	7,42	9,75	7,55		
VaR històric **	4,97	4,97	4,98	0,00	0,00	0,00	0,00		

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
CLASE PLATINUM	0,82	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				

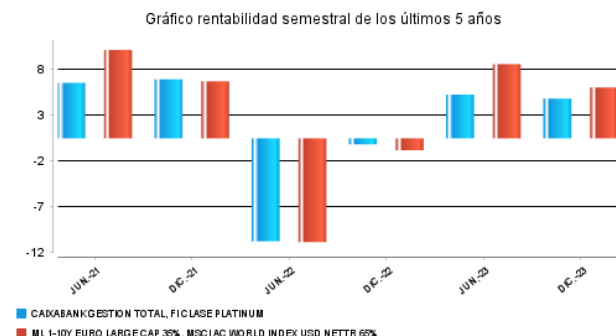
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

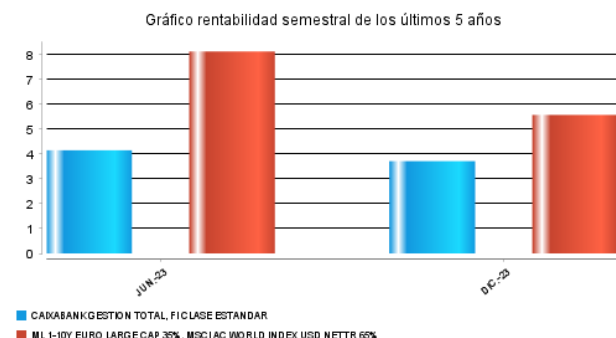
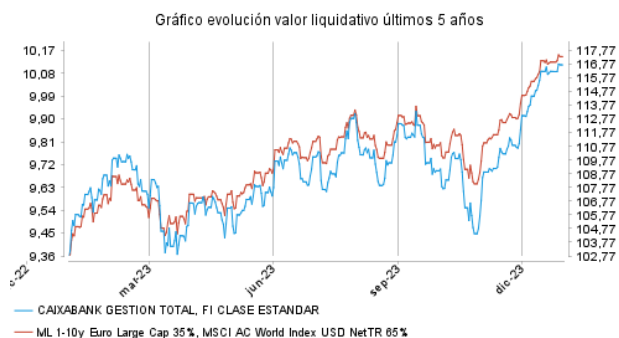
CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLATINUM



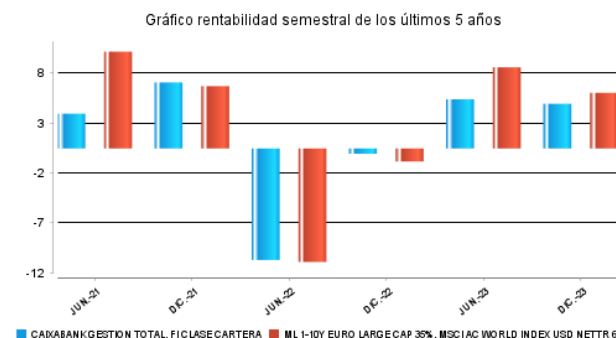
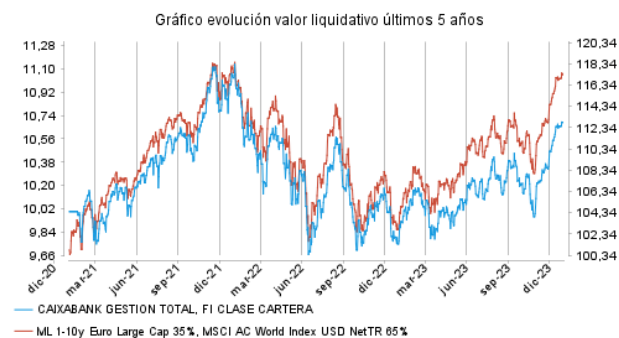
Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



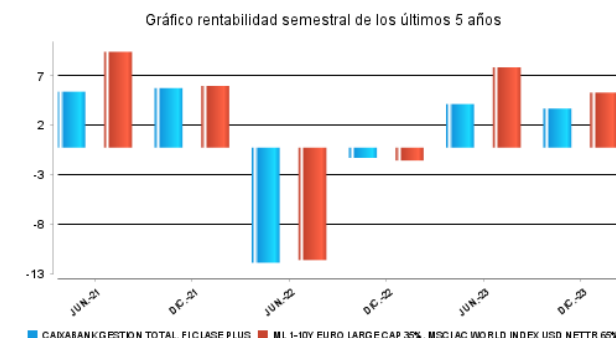
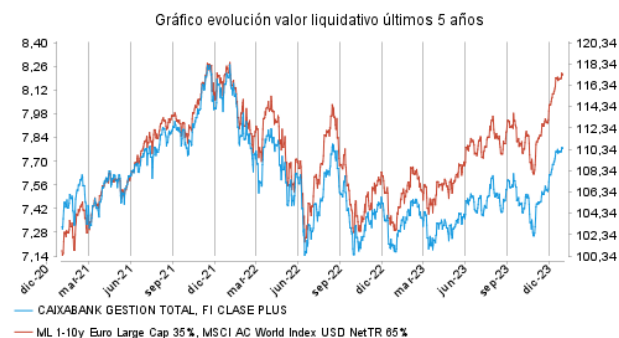
CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE CARTERA



CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLUS



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.378.052	1.866.057	3,50
Renda fixa internacional	4.151.554	641.305	1,93
Renda fixa mixta euro	1.678.552	66.414	3,42
Renda fixa mixta internacional	4.537.293	157.074	3,33
Renda variable mixta euro	93.248	4.842	3,77
Renda variable mixta internacional	2.086.434	84.330	3,20
Renda variable euro	646.282	261.830	5,56
Renda variable internacional	14.466.432	2.030.891	5,28
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	295.296	12.202	2,56
Garantit de rendiment variable	488.866	24.307	2,15
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.737.834	403.728	2,50
Global	6.491.399	237.773	3,69
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	8.141.543	164.757	1,77
Renda fixa euro curt termini	2.263.956	470.032	1,95
IIC que replica un índex	1.249.129	20.221	6,41
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	747.905	29.269	1,57
Total Fons	80.453.776	6.475.032	3,52

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	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
* Interessos cartera inversió	119	0,10	198.668	0,15
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	13.353	11,01	6.046.752	4,63
(+/-) RESTA	1.533	1,26	1.197.816	0,92
TOTAL PATRIMONI	121.320	100,00	130.724.536	100,00

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-11,74	-45,42	-62,49	-81,24
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	4,08	4,25	8,36	-30,25
(+) Rendiments de gestió	4,43	4,54	9,00	-29,25
+ Interessos	0,40	0,25	0,63	18,78
+ Dividends	0,13	0,10	0,22	-4,40
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,32	0,09	0,37	155,35
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,01	-0,01	0,00	-200,13
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,59	0,31	0,86	37,56
± Resultat en IIC (fetes o no)	3,04	3,81	6,97	-42,13
± Altres resultats	-0,06	-0,01	-0,05	693,47
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,37	-0,31	-0,67	-15,15
- Comissió de gestió	-0,32	-0,27	-0,58	-15,62
- Comissió de dipositari	-0,01	-0,01	-0,02	-26,18
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,02	10,29
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	39,31
- Altres despeses repercutides	-0,03	-0,02	-0,05	-15,59
(+) Ingressos	0,02	0,02	0,03	-21,99
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissionis retrocedides	0,00	0,01	0,01	-100,78
+ Altres ingressos	0,02	0,01	0,02	114,17
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	121.320.172	130.724.536	121.320.172	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

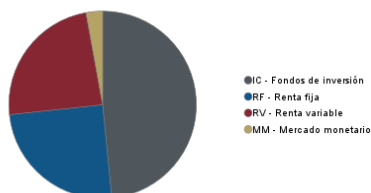
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	690	0,57	679	0,52
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	145	0,12	0	0,00
DEUDA TESORO PUBLICO 1,500 2027-04-30	EUR	193	0,16	187	0,14
DEUDA 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 deute públic cotitzat més d'1 any		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 deute públic cotitzat menys d'1 any		468	0,39	669	0,51
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		3.190	2,63	3.125	2,39
TOTAL RENDA FIXA		3.190	2,63	3.125	2,39
SOCIEDADES BV PREFERENCIAL INVE	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTITZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENDA 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 DIPÓSITS		3.000	2,47	4.000	3,06
TOTAL INVERSIONS FINANCERES 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 deute públic cotitzat més d'1 any		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 deute públic cotitzat menys d'1 any		3.279	2,70	6.755	5,18
BONOS BSAN 3,060 2024-05-05	EUR	809	0,67	809	0,62
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		809	0,67	809	0,62
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		14.355	11,84	17.457	13,37
TOTAL RENDA FIXA EXT		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 EXT		82.114	67,70	94.902	72,61
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		96.468	79,54	112.359	85,98
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		106.346	87,68	123.155	94,24
BONOS TESTA INMUEBLES EN R 2099-09-25	EUR	0	0,00	0	0,00

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets	0	
BN.BUNDES OBLIGATION 2.4% 19.10	FUTURO BN.BUNDES OBLIGATION 2.4% 19.10	1.647 Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	1.604 Inversió
BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12	5.579 Inversió
BN.US TREASURY N/B 4.875% 31.1	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.875% 31.1	1.990 Inversió
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1	2.865 Inversió
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	115 Inversió
BN.FRANCE (GOVT OF) 2% 25.11.3	FUTURO BN.FRANCE (GOVT OF) 2% 25.11.3	894 Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	14.695	
Eurostoxx 50	FUTURO Eurostoxx 50 10 FÍSICA	3.206 Inversió
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	14.288 Inversió
MSCI Emerging Markets USD RT	FUTURO MSCI Emerging Markets USD	2.191 Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	19.685	
EUR/JPY	FUTURO EUR/JPY 125000 FÍSICA	742 Inversió
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	11.963 Inversió
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	502 Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	13.208	
MULTISAL	FONDO MULTISAL	3.422 Inversió
LAZARD RATHMORE ALTE	FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	926 Inversió
AMUNDI ALTERNATIVE P	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	600 Inversió
JANUS H ABS RET-G US	FONDO JANUS H ABS RET-G US	1.402 Inversió
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	4.318 Inversió
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	3.523 Inversió
ELEVA UCITS ELEVA AB	FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	1.219 Inversió
DNCA INVEST ALPHA BN	FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	1.675 Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	17.084	
Total Operativa en Derivats Obligacions	64.672	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) En el període l'import total de les adquisicions és 1.757.559,76 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,01 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 1.397.998,79 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,01 %.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,25 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

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

Tornant a l'anàlisi del creixement dels Estats Units, s'ha mantingut fort durant tot el semestre. Els elevats dèficits fiscals, el sòlid mercat laboral i el fort ritme de consum han donat suport a l'economia i a l'apetit pel risc. En aquest sentit els mercats no s'han amoinat per la sostenibilitat del deute nord-americà ni per esdeveniments com la rebaixa de la qualificació del deute estatunidenc al començament de l'estiu. També cal destacar que aquest semestre una gran part de la rendibilitat positiva de l'S&P-500 es deu a un nombre d'accions molt reduït ("les set magnífiques"), que han pujat, entre altres motius, a causa de la intel·ligència artificial.

Els bancs centrals i la seva política monetària, a fi de controlar la inflació, han acaparat una gran part del focus el 2023 i també durant el segon semestre. El Core IPC mundial ha accelerat la caiguda d'una manera més significativa, especialment després de l'estiu, en una gran part per la desacceleració dels preus dels béns manufacturats. Per contra, els preus dels serveis han mantingut més rigidesa. En paral·lel, els indicadors avançats d'oferta laboral, productivitat, excés de capacitat productiva, etc. han anat indicant un entorn de menys inflació. S'hi afegeix l'efecte de les polítiques d'enduriment monetari, tot i que amb més retard del que s'esperava, les quals han contribuït a desaccelerar el creixement dels preus. Això ha permès que a partir del tercer trimestre tant la Reserva Federal com el BCE i el Banc d'Anglaterra han anat marcant una pausa fins i tot la fi del cicle d'enduriment monetari.

En resum, un PIB nominal que ha crescut 1,5%, per sobre del que es preveu, i una inflació que ha corregit des de màxims han deixat el sector privat en més bona situació del que en un primer moment es descomptava per a l'any que ha acabat, tot i que amb grans divergències, com l'europea respecte de l'americana.

Durant el segon semestre de 2023 també hem tingut una gran influència dels esdeveniments geopolítics. La negociació del sostre de deute als EUA ha estat un esdeveniment que ha empès fins al límit les negociacions i fins i tot ha provocat que Fitch rebaixi el ràting del deute nord-americà des d'AAA fins a AA+, amb un acord que ha arribat el darrer instant. Des del punt de vista geoestratègic, la guerra d'Ucraïna ha continuat afectant els preus de les matèries primeres, en què es comença a observar un efecte de desdolarització a favor d'altres divises. El darrer trimestre del 2023 també hem assistit al nou conflicte entre Hamas i Israel, de conseqüències encara incertes a tancament d'any.

Analisant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que aquesta etapa ha estat una de les millors des del punt de vista de rendibilitat de les borses mundials des del 2019, sobretot pel bon comportament dels dos darrers mesos de l'any i no tant pel període estiuenc, arran de l'optimisme respecte de les possibles baixes de tipus d'interès de la Reserva Federal i de la influència potencial en els comptes de resultats empresarials de la intel·ligència artificial. Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +5,93 %, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +7,18 % i el Nasdaq, +8,87 %. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +2,79% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +8,60 %, i l'IBEX espanyol, +6,94 %. El Japó, per contra, no ha acompanyat el comportament de les borses desenvolupades, amb un escàs +0,83 % del Nikkei-225. Els mercats emergents han estat els que menys han lluit aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut -7,09 % en el Shanghai Composite. Malgrat això, el 2023 l'MSCI Emergent ha pujat +4,71 %. Cal destacar que en aquest semestre el comportament dels mercats ha estat molt marcat per un començament d'estiu en què la por de les borses s'ha centrat en la possibilitat que els tipus d'interès es mantinguin elevats durant un període més prorogad del que al principi es descomptava. En la part final del semestre, especialment durant els mesos de novembre i desembre, les dades d'inflació, juntament amb els missatges dels bancs centrals, han provocat l'eufòria generalitzada.

El mercat de renda fixa s'ha estat debatent entre la recessió, l'aterratge suau i "no aterratge" de l'economia americana, com a termòmetre de les decisions potencials dels bancs centrals, davant una inflació que, tot i que ha desaccelerat, ha estat en nivells incòmodes al llarg del semestre, especialment durant l'estiu. Tot això ha provocat una segona part de l'any molt turbulenta per a la renda fixa. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar a repuntar des del juliol fins a la fi d'octubre i van passar des de TIR del 3,80 % fins al 5 % per la millora de les dades econòmiques als EUA, un augment de la resiliència de la inflació i la possibilitat que els tipus d'interès es mantinguin "alts durant més

temps". El gir des de començament de novembre, amb l'evidència de la caiguda significativa de la inflació, ha renovat les esperances de baixades de tipus. D'aquesta manera el vaivé en la rendibilitat del bo americà ha passat de 5 % a l'octubre a tancar l'any en 3,88 %, un xic per sobre d'on va començar el gener del 2023. Tot i aquesta volatilitat, l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament en el semestre de +2,43 %, del qual +5,7 % s'atresora només en el quart trimestre, i un espectacular 3,4 % només al desembre. Pràcticament veiem el mateix dibuix de comportament a l'eurozona, amb un creixement afeblit però una inflació en nivells elevats. En el cas europeu, l'índex Bloomberg paneuropeu agregat ha pujat +5,37 %. El crèdit corporatiu a banda i banda de l'Atlàntic també ha pujat al voltant de +5,15 % als EUA i 6,48 % a Europa. L'augment de l'apetit pel risc de la fi de l'any també ha provocat un gran comportament per a l'alt rendiment, amb un tancament de semestre per a l'índex ICE High Yield global de +7,69 %.

Per acabar, cal destacar que, després de dos anys de retorns de doble dígit en les matèries primeres, en el segon semestre del 2023 el comportament ha estat pràcticament pla amb l'índex Bloomberg Commodity en -0,14 %.

Aquest entorn descrit de pujades en les borses ha estat molt favorable per als fons, que durant el període ha mantingut un nivell mitjà d'inversió en renda variable entre 60 % i 63 %. A més, cal destacar que més del 50 % d'aquesta renda variable està assignada als EUA, que ha estat l'àrea geogràfica amb més pujades en el període respecte de la resta d'àrees geogràfiques gràcies al pes que hi tenen les empreses tecnològiques. Precisament, aquest bon comportament de la tecnologia es recull en el fons amb posicions com ara el fons Fidelity Global Technology o l'ETF iShares Nasdaq. A Europa, però, com que no ens han afavorit les posicions en sectors defensius com a salut o telecomunicacions, la rendibilitat en aquesta àrea geogràfica ha quedat un xic enrere, igual que el fons global d'infraestructures (Legg Mason Clear Bringe Global Infrastructure), que té un comportament inferior als índexs globals. Quant a renda fixa, la pujada de durada feta al llarg de l'any ha afavorit la rendibilitat del fons gràcies al bon comportament d'aquest actiu en el final de l'any, amb la forta caiguda de rendibilitats, tot i que el fons no es beneficia de l'estreñiment de diferencials en alt rendiment pel fet de no tenir posició específica en aquesta àrea. I finalment, respecte de les divises, el fons és perjudicat per l'exposició a dòlar, que aproximadament és el 40 % del patrimoni.

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

Durant el període mantenim l'estructura d'una cartera eficient amb posicions geogràfiques més vinculades a índexs, i una cartera d'idees d'inversió amb posicions sectorials i temàtiques a les àrees geogràfiques. Mantenim la cartera d'inversions alternatives, que pesa 5 % del patrimoni, i l'exposició a matèries primeres, que mantenim al voltant d'1,5 %.

Durant el període mantenim un nivell d'exposició a renda variable estable entre el 60 % i el 63 %, i tanquem el període en la part alta d'aquest rang, nivell per sota del mandat neutral de 65 %. Durant el període hem mantingut la nostra preferència pels Estats Units respecte de la resta d'àrees geogràfiques. Europa és l'àrea en què s'ha concentrat la infraponderació. Quant a estils i factors, predominen les posicions amb biaix a sectors defensius, dins de la prudència que hem mantingut en període respecte als actius de risc. Entre aquestes posicions destaquen els sectors com ara salut i telecomunicacions a Europa, el fons de salut global CaixaBank Multisalut i altres fons globals com el de consum bàsic Morgan Stanley Global Brands. També ha destacat l'aposta per la tecnologia americana amb el fons Fidelity Global Technology o l'ETF iShares Nasdaq.

Dins de la renda fixa, durant el període l'estratègia principal ha consistit a mantenir un nivell de durada pròxim al mandat, després de la pujada feta durant tot el primer semestre de l'any, a mesura que les rendibilitats han estat més atractives. Mantenim la preferència per bons de govern sobre el crèdit. Tanquem el període amb un nivell de durada d'1,33, lleugerament per sobre del mandat.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons les classes +4,89 % (Platinum), -8,06 % (Plus), -19,99 % (Cartera) i -3,58 % (Estàndard). El nombre de participis ha variat -2,38 % (Platinum), -6,54 % (Plus), +9,80 % (Cartera) i -4,97 % (Estàndard). Les despeses del fons han estat 0,35 %, 0,71 %, 0,21 % i 0,95 % en les classes Platinum, Plus, Cartera i Estàndard, les despeses indirectes de les quals són 0,07 % en cadascuna de les classes. La rendibilitat del fons ha estat 4,35 %, 3,97 %, 4,49 % i 3,72 % en la classe Platinum, Plus, Cartera i Estàndard respectivament, inferior a la de l'índex de referència de renda variable: MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF)/RF: ICE Bank of America 1-10 Year Euro Large Cap Index (EML5) (5,58 %) en totes les classes.

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

La rendibilitat del fons ha estat 4,35 %, 3,97 %, 4,49 % i 3,72 % en la classe Platinum, Plus, Cartera i Estàndard, respectivament. Respecte de la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (global: 3,69 %), la rendibilitat ha estat superior en totes les classes.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Durant el semestre mantenim l'estructura d'una cartera eficient amb posicions geogràfiques més vinculades a índexs, i una cartera d'idees d'inversió amb posicions sectorials i temàtiques a les àrees geogràfiques. Comencem el període apujant l'exposició a renda variable fins a 63,5 % durant el primer mes, lleugerament per sota del mandat. Hem reduït l'exposició al Japó per possible enduriment, encara que lleu, de la política monetària i incrementem emergents després de la reunió del polítbur. A Europa, tornem a tenir una visió més positiva en el sector de bancs i comprem l'ETF del sector a l'eurozona per substituir la posició que mantenim per mitjà d'opcions per limitar una possible caiguda. Així i tot, és a Europa on concentrem la lleugera infraponderació. Quant a temàtiques, eliminem una de les posicions més defensives com ara el fons de dividend, en què ja havíem reduït l'exposició el mes anterior. Incrementem l'exposició a matèries primeres. L'estacionalitat dels mercats fa que els mesos d'estiu reduïm l'exposició dels mercats, nivells que tornem a la zona del 62 % al novembre, en què desfem la posició en bancs de l'eurozona, tot i que la mantenim al Japó, i quant a estils fem el mateix amb el biaix valor als EUA, venem el fons Robeco US Premium i comprem a canvi més tecnologia als EUA per mitjà del Nasdaq. Ja el darrer mes, prenem posició per mitjà d'opcions, amb una compra de Call, en l'Eurostoxx-50 per cobrir el risc d'un ral·li addicional en aquest mes, com ha passat. Pel que fa a baixos a Europa, es mantenen durant tot el semestre les posicions defensives en sectors com ara telecomunicacions i salut. I en l'àmbit geogràfic, durant tot el període la preferència han estat als EUA, acompanyats amb una lleugera sobreponderació al Japó, mentre que les posicions més infraponderades han estat a Europa.

Mantenim la cartera d'inversions alternatives, que pesa 5 % del patrimoni, i mantenim l'exposició a matèries primeres en l'1,5 %.

En renda fixa comencem el període amb una durada en la zona d'1,30, nivell que se situa en la neutralitat respecte del mandat, després d'un primer semestre, en què es va fer una important pujada de durada des de la zona de 0,88 fins a l'1,30 esmentat. Quant a posicionament tenim preferència per governs sobre crèdit, i dins de governs per perifèria, sobretot en venciments a curt termini a Espanya i Itàlia, que ofereixen una atractiva rendibilitat. Les decisions sobre aquest posicionament es basen sobretot en les reunions dels bancs centrals i l'evolució de les dades macroeconòmiques. Al setembre implementem una estratègia de positivització de la corba americana entre els trams 2 i 10 anys, per 10 punts bàsics de durada, sense variar els nivells absoluts de durada, que es mantenen en la neutralitat i, a més, reduïm una mica d'exposició a deute italià.

Quant a divises, destaca l'exposició pròxima a 40 % a dòlar.

Durant el període, les inversions que han tingut més impacte positiu dins de la cartera Core són les posicions indexades als EUA per mitjà dels ETF SPDR S&P-500 i el fons Vanguard US 500 Stock i la d'Austràlia (iShares MSCI Australia), i, pel que fa a la cartera d'idees, les posicions que més destaquen són la de bancs japonesos amb l'ETF Nomura TOPIX Banks i la tecnologia, amb el fons Fidelity Global Technology, i la darrera part del període també l'ETF del Nasdaq. D'altra banda, queden un xic enrere en el semestre les posicions indexades del Japó i les idees amb biaix més defensiu, com ara iShares Global Infrastructure i el sector de telecomunicacions europeu per mitjà de l'ETF iShares MSCI Eur 600 Telecom, i el sector de salut europeu per mitjà de l'ETF iShares Eur 600 Healthcare. En renda fixa, la contribució és positiva tant pel carry de les posicions com per la caiguda de rendibilitats i l'estreñiment de diferencials de perifèria i de crèdit. Quant a divises, resta lleugerament la posició del dòlar.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 37,52 %.

d) Més informació sobre inversions.

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és 70,72 % del patrimoni del fons, entre les quals destaquen Vanguard, State Street, DWS i Amundi.

La remuneració de la liquiditat és 4,07 %.

La societat gestora té identificats els actius que estan afectats per circumstàncies excepcionals i en fa un seguiment, després d'analitzar la informació pública disponible i dur a terme totes les actuacions al seu abast per procurar la recuperació del màxim import possible de la inversió feta. En relació amb l'emissió BN.Prima Immobiliària 12 % 25.09.99, en concurs de creditors. Fins avui no s'ha aconseguit recuperar cap import.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat acumulada l'any de totes les classes és 6,16 i ha estat inferior a la del seu índex de referència (6,98) i superior a la de la lletra del tresor (0,11).

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

CaixaBank AM, en el seu compromís per evolucionar cap a una economia sostenible en què es combini la rendibilitat a llarg termini amb la justícia social i la protecció al medi ambient, estableix en la seva política d'implicació els principis següents per a la participació en les decisions de les societats en què inverteix per mitjà d'accions de diàleg i mitjançant l'exercici dels drets polítics associats a la seva condició d'accionista.

La societat gestora exercirà el dret de vot i es basarà en l'avaluació del rendiment a mitjà i llarg termini de les companyies en què inverteix i d'acord amb la seva visió d'inversió socialment responsable. Es tindran en compte qüestions mediambientals (com ara la contaminació, l'ús sostenible dels recursos, el canvi climàtic i la protecció de la biodiversitat), socials (per exemple, la igualtat de gènere) i de governança (per exemple, les polítiques remuneratives), en la mateixa línia que la seva adhesió als principis per a la inversió responsable (PRI). Així, exercint el dret de vot, es pretén influir en les polítiques corporatives per a la millora de les deficiències detectades en matèria ASG.

CaixaBank AM disposa d'una entitat assessora especialitzada a elaborar recomanacions de vot sobre els assumptes que una determinada societat sotmetrà a votació en la seva junta d'accionistes per formar-se un judici des d'una perspectiva més àmplia i, així, exercitar els drets referits en la mateixa línia que el contingut en aquesta declaració.

La informació detallada de les activitats de vot així com les nostres polítiques de sostenibilitat es poden consultar a

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

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

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

La societat gestora té identificats els actius que estan afectats per circumstàncies excepcionals i en fa un seguiment, després d'analitzar la informació pública disponible i dur a terme totes les actuacions al seu abast per procurar la recuperació del màxim import possible de la inversió feta. En relació amb l'emissió BN. Prima Immobiliària 12 % 25.09.99, en concurs de creditors. Fins avui no s'ha aconseguit recuperar cap import.

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A LES ENTITATS.

N/A.

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats del 2023, les valoracions de totes les classes d'actius són en un punt exigent. Perquè les borses continuïn la tendència alcista sembla que cal l'increment en beneficis empresarials, atès que no sembla pas gaire realista una nova expansió de múltiples. Alhora el sòlid i ràpid rebot de les bosses en el tancament de 2023 limita d'alguna manera el moment borsari per al 2024. L'exercici continuarà sent molt tàctic. Mentrestant mantenim una posició equilibrada per sectors i estils, però reforçem l'aposta pels beneficiaris d'un cicle de creixement més prolongat, les empreses de l'inici de la cadena de valor industrial (materials, sobretot) i les economies emergents (llevat de la Xina). En el cas de la renda fixa, mantenim una aposta clara per la corba i per la direcció. Si bé l'espectacular caiguda en les rendibilitats dels bons ha anticipat el moviment possible de la Reserva Federal, mentre continuï la tendència de desinflació l'optimisme es pot mantenir, fet pel qual ens reforçem en la preferència pels trams més curts de la corba. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar l'aposta. En l'assignació d'actius, el panorama per al conjunt de l'any és atractiu per als actius de risc: el suport de la Reserva Federal i, mentre no s'acceleri la inflació, les rendibilitats dels actius de risc seran potencialment atractives i, sobretot, la capacitat de diversificació de la renda fixa, que presenta una clara oportunitat per construir carteres eficients.

Quant al fons, tenim una visió més constructiva tant per a renda variable com per a renda fixa, si bé condicionada per l'espectacular final de 2023, amb fortes pujades en tots dos actius. Això fa que iniciem el període fins i tot amb prudència, tot i que amb la previsió d'apujar nivells de renda variable en el curt termini fins a la neutralitat, amb una possible correcció i valoracions més atractives. I fins i tot més en el mitjà termini preveiem la possibilitat d'apujar exposició per sobre de la neutralitat. Pel que fa a sectors, continuem pensant que la tecnologia pot tornar a ser el motor del mercat. Per això tenim preferència sobre els EUA i continuarem jugant el sector de la tecnologia americana, juntament amb idees defensives com ara el sector salut. En renda fixa, iniciem l'any neutrals en durada, també amb la idea d'apujar nivells amb rendibilitats una mica més altes.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

• Remuneració total abonada per la SGIIC al seu personal desglossada en:

• Remuneració fixa: 18.283.001 €

• Remuneració variable: 3.071.680 €

• Nombre de beneficiaris (s'especificarà el nombre total d'empleats i, dins d'aquests empleats, el nombre de beneficiaris de remuneració variable).

• Nombre total d'empleats: 273

• Nombre de beneficiaris: 239

• Remuneració lligada a la comissió de gestió variable de la IIC. S'indica que no n'hi ha per a les IIC que no apliquin aquest tipus de remuneració.

• No existeix aquest tipus de remuneració

• Remuneració desglossada en:

• Alts càrrecs: s'indica el nombre de persones incloses en aquesta categoria i es desglossa en remuneració fixa i variable.

o Nombre de persones: 9

o Remuneració fixa: 1.667.629 €

o Remuneració variable: 434.932 €

• Empleats l'actuació dels quals tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC (entenen que totes les SGIIC disposen d'empleats dins d'aquest grup): s'indica el nombre de persones incloses en aquesta categoria i es desglossa en remuneració fixa i variable:

o Nombre de persones: 10

o Remuneració fixa: 1.228.603 €

o Remuneració variable: 480.517 €

?

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, constitueix un aspecte fonamental del seu govern corporatiu, a causa de la influència potencial que les pràctiques de remuneració poden exercir en el perfil de risc de la SGIIC i de les IIC que gestiona, així com en els conflictes d'interès potencials, tot això d'acord amb la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, com a SGIIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix dotar-se d'unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixin funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, té una política de remuneració als seus empleats d'acord amb una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus participants o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.

En general, la proporció de la remuneració variable pel que fa a la remuneració fixa anual és relativament reduïda. La proporció del component fix de la remuneració permet aplicar una política flexible de remuneració variable, que inclou la possibilitat, en els casos que preveu la política, de no abonar cap quantitat de remuneració variable en un exercici determinat.

En cas que els professionals que facin funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci des del punt individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, a fi d'assegurar la seva independència respecte de les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM fer servir estratègies personals de cobertura i assegurament de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estan relacionades, amb la finalitat de deteriorar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperonar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus participants.

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitius (financers) i qualitius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent.

Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

El grup d'empleats que pertanyen a l'Àrea d'Inversions disposa d'un pla de remuneració variable o programa de bonus específic, que incorpora una combinació de reptes o indicadors relacionats, d'una banda, amb els resultats de l'empresa i, de l'altra, amb els resultats de les IIC gestionades, tant des del punt de vista individual com de departament i l'àrea.

Per als empleats de la resta d'àrees, a més dels indicadors relacionats amb els resultats de l'empresa, el seu programa de remuneració variable incorpora un seguit de reptes que es fixen mitjançant un acord de cada professional amb el seu responsable funcional, i que han de ser coincidents amb els reptes de l'àrea a què pertany i amb els globals de la companyia.

Als membres del col·lectiu identificat, l'activitat dels quals pot tenir una incidència significativa sobre el perfil de risc de la gestora o de les IIC que gestionen, s'hi aplicarà addicionalment la política de compensació específica que preveu que la remuneració variable es farà per mitjà d'instruments financers i que estarà sotmesa a ajornament.

Durant l'exercici 2023 hi ha hagut modificacions en la política de remuneracions de l'entitat, a fi d'actualitzar-la d'acord amb la normativa aplicable, així com amb les recomanacions establertes en el pla d'auditoria interna de CaixaBank.

La revisió feta durant aquest exercici ha posat de manifest que tant la seva aplicació com la determinació del col·lectiu identificat i el disseny de la política compleixen els requeriments reguladors vigents.

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)