

## INVERTRES FONDO I, FI

Informe Segon semestre 2023

**Núm. registre CNMV:** 1121  
**Data de registre:** 04/08/1997  
**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](http://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](http://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](mailto: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: Renda variable mixta internacional; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Es podrà invertir entre 0 % i 100 % del patrimoni en IIC financeres que siguin actius aptes, harmonitzades o no, pertanyents o no al grup de la gestora. La inversió en IIC no harmonitzades no superarà el 30 % del patrimoni.

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

**DIVISA DE DENOMINACIÓ:** EUR

### 2. DADES ECONÒMIQUES

#### 2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,33	0,27	0,60	0,67
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,23	-0,44	3,73	1,44

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

#### INVERTRES FONDO I, FI

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	450.858,96	655.340,04	Període	7.600	16,8575	Comissió de gestió	0,20	0,40	Patrimoni
Nº de participis	103	108	2022	9.502	14,3336	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	11.406	17,0458	Comissió de gestió total	0,20	0,40	Mixta
			2020	9.983	14,9103	Comissió de dipositari	0,03	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 6 EUR

#### 2.2. COMPORTAMENT

##### 2.2.1. Individual - INVERTRES FONDO I, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

##### INVERTRES FONDO I, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	17,61	5,41	-0,86	4,93	7,26	-15,91	14,32		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,97	03-10-23	-1,49	10-03-23				--
Rendibilitat màxima (%)		1,24	02-11-23	1,83	02-02-23				--

\* 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 Euro Currency LIBOR Overnight 10%, ML 1-3y Euro Large Cap 20%, MSCI AC World Index LOC NetTR 70%	7,05	6,83	6,35	6,45	8,43	12,88	7,22		

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

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

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23		
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 1-3y Euro Large Cap 20%, MSCI AC World Index LOC NetTR 70%	7,05	6,83	6,35	6,45	8,43	12,88	7,22		

#### INVERTRES FONDO I, FI

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidatiu	7,87	6,37	7,01	7,01	10,51	13,39	9,14		
VaR històric **	6,06	6,06	6,08	6,11	6,14	6,16	2,45		

\* 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)

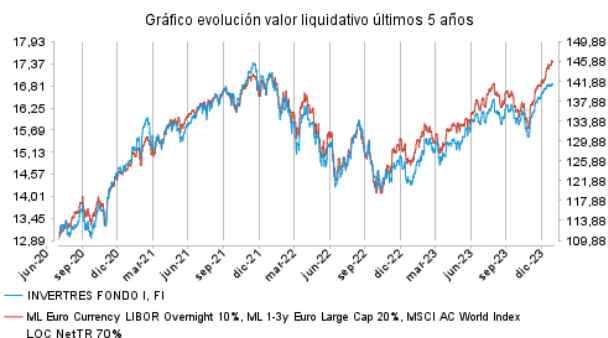
##### INVERTRES FONDO I, FI

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
INVERTRES FONDO I, FI	0,89	0,22	0,22	0,22	0,22	0,92			

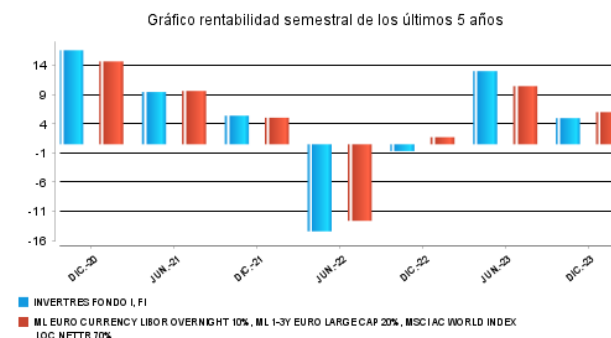
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

#### Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

##### INVERTRES FONDO I, FI



#### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



#### 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
<b>Total Fons</b>	<b>80.453.776</b>	<b>6.475.032</b>	<b>3,52</b>

\*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïen 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	6.414	84,39	9.759.497	92,32
* Cartera interior	926	12,19	1.243.992	11,77
* Cartera exterior	5.486	72,19	8.504.016	80,44
* Interessos cartera inversió	1	0,01	11.490	0,11
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.104	14,52	693.295	6,56
(+/-) RESTA	83	1,09	119.040	1,13
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>7.600</b>	<b>100,00</b>	<b>10.571.832</b>	<b>100,00</b>

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
	10.572	9.501.505	9.501.505	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-32,94	-1,18	-34,55	2.757,79
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	4,46	11,71	16,09	-60,66
(+) Rendiments de gestió	4,76	11,99	16,65	-59,13
+ Interessos	0,35	0,32	0,67	12,76
+ Dividends	0,28	0,41	0,69	-28,96
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,03	-0,06	-0,09	-56,92
± Resultats en renda variable (fetes o no)	1,96	6,03	7,94	-66,56
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,00	0,85	0,83	-100,30
± Resultat en IIC (fetes o no)	2,14	4,63	6,74	-52,58
± Altres resultats	0,06	-0,19	-0,13	-132,72
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,32	-0,30	-0,60	6,26
- Comissió de gestió	-0,20	-0,20	-0,40	4,60
- Comissió de dipositar	-0,03	-0,02	-0,05	4,60
- Despeses per serveis exteriors	-0,04	-0,04	-0,07	2,64
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,01	-0,01	60,00
- Altres despeses repercutides	-0,04	-0,03	-0,07	12,89
(+) Ingressos	0,02	0,02	0,04	12,47
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,02	0,02	0,04	41,27
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-95,35
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>7.600.345</b>	<b>10.571.832</b>	<b>7.600.345</b>	

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

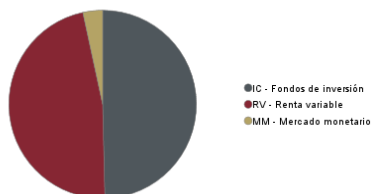
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	253	3,33	337	3,19
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	193	2,55	265	2,50
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	93	1,22	85	0,80
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	134	1,76	131	1,24
ACCIONES REPSOL SA	EUR	186	2,45	184	1,74
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	67	0,88	71	0,67
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>926</b>	<b>12,19</b>	<b>1.073</b>	<b>10,14</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>926</b>	<b>12,19</b>	<b>1.073</b>	<b>10,14</b>
FONDO MULTISAL	EUR	0	0,00	171	1,62
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>171</b>	<b>1,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>926</b>	<b>12,19</b>	<b>1.244</b>	<b>11,76</b>
LETRAS UNITED STATES TREASU 2023-08-10	USD	0	0,00	447	4,23
LETRAS UNITED STATES TREASU 2023-10-12	USD	0	0,00	358	3,39
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-10-31	USD	217	2,85	0	0,00
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>217</b>	<b>2,85</b>	<b>805</b>	<b>7,62</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>217</b>	<b>2,85</b>	<b>805</b>	<b>7,62</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>217</b>	<b>2,85</b>	<b>805</b>	<b>7,62</b>
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	105	1,00
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	104	1,37	109	1,03
ACCIONES PROSUS NV	EUR	59	0,77	67	0,63
ACCIONES ALPHABET INC	USD	258	3,40	349	3,30
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	220	2,90	191	1,81
ACCIONES APPLE INC	USD	241	3,18	390	3,69
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	271	3,57	478	4,53
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>1.154</b>	<b>15,19</b>	<b>1.690</b>	<b>15,99</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>1.154</b>	<b>15,19</b>	<b>1.690</b>	<b>15,99</b>
FONDO VANGUARD US GOVERNME	EUR	240	3,16	237	2,24
ETF ISHARES MSCI WORLD E	EUR	339	4,46	655	6,19

ETF ISHARES CORE MSCI WO	USD	0	0,00	432	4,09
ETF ISHARES MSCI EM UCIT	USD	404	5,32	250	2,36
FONDO ISHARES EURO INVESTM	EUR	136	1,78	128	1,21
FONDO MUZINICH FUNDS - ENH	EUR	0	0,00	335	3,17
FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	0	0,00	161	1,53
FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	338	4,45	339	3,20
FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	295	3,88	277	2,62
FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	0	0,00	171	1,61
FONDO NORDEA GLB CLIMATE A	EUR	153	2,02	304	2,88
FONDO MSTANLEY GLB BRANDS-	EUR	122	1,61	119	1,12
FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	276	3,63	419	3,96
FONDO MSTANLEY GLB FIXED I	EUR	231	3,04	222	2,10
FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	410	5,40	622	5,89
FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	170	2,23	0	0,00
FONDO PICTET ROBOTICS-I EU	EUR	165	2,17	0	0,00
FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	0	0,00	181	1,72
FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	EUR	0	0,00	144	1,36
FONDO ALLIANZ GLOBAL ARTIF	EUR	143	1,89	132	1,25
FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	0	0,00	114	1,08
FONDO JPM FUNDS - GLOBAL C	EUR	0	0,00	264	2,50
FONDO NATIXIS INTERNATIONA	EUR	166	2,19	153	1,44
FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	189	2,48	0	0,00
FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	0	0,00	167	1,58
FONDO WELLINGTON GLB QUALI	EUR	149	1,96	0	0,00
ETF ISHARES US TECHNOLOG	USD	191	2,51	171	1,62
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>4.118</b>	<b>54,18</b>	<b>5.998</b>	<b>56,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>5.489</b>	<b>72,22</b>	<b>8.493</b>	<b>80,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>6.415</b>	<b>84,41</b>	<b>9.737</b>	<b>92,09</b>
ACCIONES NETCURRENTS INFORMAT	USD	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
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>	<b>0</b>	
EUR/USD	1.004	Inversió
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi</b>	<b>1.004</b>	
ROBECO FINANCIAL INS	256	Inversió
MSTANLEY GLB FIXED I	234	Inversió
BLACKROCK GLB CONTIN	235	Inversió
SCHRODER ISF EURO CO	160	Inversió
ALLIANZ GLB ARTIFICI	70	Inversió
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions Altres</b>	<b>955</b>	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>	<b>1.958</b>	

### 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 fulllet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

C) CaixaBank Asset Management, SGIIC, SAU, com a entitat gestora d'aquest fons, comunica a la Comissió Nacional del Mercat de Valors que amb data 22 de desembre del 2023 el patrimoni del fons ha disminuït tant per cent superior a 20 %, de manera que ha passat de 11.030.781,00 euros a 7.584.583,96 euros, fet que comporta una davallada de 31,19 %.



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

En el semestre la rendibilitat del fons és 4,50 % respecte del seu índex de referència (5,52 %) és més dolenta a causa de l'exposició en renda variable. Els fons amb la mateixa vocació inversora gestionats en la gestora en el període han registrat una rendibilitat en el període de 3,20 %. La rendibilitat del fons ha estat més bona pel seu posicionament en determinats sectors de renda variable, principalment de creixement. La rendibilitat mitjana del semestre dels fons de la gestora ha estat 3,54 %.

**2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.**

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

Durant el període l'exposició del fons en renda variable ha estat de prop 73 % i tanc el semestre en el 67,70 %. Geogràficament, s'ha pujat l'exposició als EUA i Europa i s'ha mantingut la inversió en mercats emergents. Pel que fa a les operacions normals del fons s'han fet compres i vendes de futurs de S&P-500 i Eurostoxx-50. D'altra banda, cal destacar el manteniment per mitjà de fons i ETF en diverses tendències de futur. S'ha invertit en fons de robòtica (Pictect Robotics) que poden sortir afavorits per la situació actual i que des del moment de la seva compra han aportat rendibilitat a la cartera. S'ha venut un fons de materials que quedava enrere en rendibilitat respecte de l'índex de referència. Després del ral·li de mercat a principi de desembre, s'han obtingut beneficis en Siemens i Microsoft. Davant la sortida de patrimoni a final d'any, s'ha venut una part de la renda fixa, per exemple lletres del tresor americà amb venciment a l'agost i setembre 2024 que s'han comprat durant el semestre i han incrementat la durada de la cartera de renda fixa 3,75 respecte de 2,70 anys a la fi del semestre passat. S'ha reduït l'exposició en dòlar estatunidenc, la qual resta rendibilitat a la cartera, i s'ha aprofitat el moment per reduir l'exposició a renda variable.

Els actius que han aportat més a la rendibilitat de la cartera han estat els de biaix creixement de renda variable, tant fons com accions: iShares US Technology ETF, fons d'intel·ligència artificial d'Allianz, Apple, Amazon, Microsoft i Alphabet, entre d'altres. En la banda contrària, el principal actiu que ha estat rendibilitat a la cartera ha estat el dòlar americà i la renda variable de mercats emergents.

**b) Operacions de préstec de valors.**

N/A

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

El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 16,24 %.

**d) Més informació sobre inversions.**

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva (IIC) és el 54,18 % del patrimoni, i destaquen BlackRock i Robeco. La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC: -0,59 %

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 de les accions NetCurrents Information Services suspeses/excloses de negociació. 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 del liquidatiu del fons en el període ha estat 7,87 %, superior al del seu índex de referència (7,05 %) i a la de la lletra del tresor 0,11, pel fet de mantenir en cartera actius amb més variabilitat: Renda variable, renda fixa i divisa.

**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://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilidad_am#politicas)

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

**6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.**

N/A

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

N/A

**8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.**

N/A

**9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.**

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats del 2023, les valoracions de totes les classes d'actius són en un punt exigent. Perquè les borses continuïn la tendència alcista sembla que cal l'increment en beneficis empresarials, atès que no sembla pas gaire realista una nova expansió de múltiples. Alhora el sòlid i ràpid rebot de les bosses en el tancament de 2023 limita d'alguna manera el moment borsari per al 2024. L'exercici continuarà sent molt tàctic. Mentrestant mantenim una posició equilibrada per sectors i estils, però reforcem 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 reforcem 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.

Actualment la cartera està posicionada amb vista als possibles moviments futurs dels bancs centrals, fet que li permet ser flexible i actuar en moments de volatilitat. Davant la perspectiva de possibles baixades de tipus d'interès, la cartera es pot beneficiar de la seva exposició a renda variable, principalment la part del sector creixement i el posicionament en renda fixa amb durada pròxima a 3 anys.

## 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.

oNombre de persones: 19  
oRemuneració fixa: 1.667.629 €  
oRemuneració 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:

oNombre de persones: 10  
oRemuneració fixa: 1.228.603 €  
oRemuneració 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 esperar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus 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)**