

Núm. registre CNMV: 4121
Data de registre: 03/04/2009
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 més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: L'objectiu del fons és invertir en cada moment en els mercats en els percentatges més adequats, per optimitzar la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. No s'estableixen percentatges màxims d'inversió ni en renda fixa, ni en renda variable ni en divises diferents de l'euro.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. 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	0,07	0,05	0,50	0,60
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,15	-0,24	3,17	0,59

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.

ALBUS, FI CLASE EXTRA

	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	17.103.531,68	21.240.813,76	Període	157.975	9,2364	Comissió de gestió	0,44	0,88	Patrimoni
Nº de partícips	962	1.120	2022	221.429	8,3736	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2021	353.584	9,6574	Comissió de gestió total	0,44	0,88	Mixta
			2020	461.551	8,6747	Comissió de dipositari	0,04	0,08	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

ALBUS, 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	7.641.859,19	8.562.734,18	Període	80.739	10,5654	Comissió de gestió	0,30	0,60	Patrimoni
Nº de partícips	81	89	2022	102.997	9,5497	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2021	172.330	10,9805	Comissió de gestió total	0,30	0,60	Mixta
			2020	248.212	9,8337	Comissió de dipositari	0,03	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 1000000 EUR

ALBUS, 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	3.155.304,37	16.402.593,51	Període	21.438	6,7941	Comissió de gestió	0,22	0,43	Patrimoni
Nº de partícips	267	2.127	2022	185.225	6,1283	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2021	147.165	7,0326	Comissió de gestió total	0,22	0,43	Mixta
			2020	73.772	6,2867	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORAMENT

2.2.1. Individual - ALBUS, FI. Divisa EUR Rendibilitat (% anualitzat)

ALBUS, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	10,30	4,67	0,04	2,56	2,71	-13,29	11,33	-0,46	-10,79
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,92	20-10-23	-1,29	21-09-23	0,04	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,97	02-11-23	1,39	02-02-23	6,77	24-03-20		

ALBUS, 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	10,63	4,75	0,12	2,63	2,79	-13,03	11,66	-0,16	-10,53
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,92	20-10-23	-1,29	21-09-23	0,12	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,97	02-11-23	1,39	02-02-23	6,77	24-03-20		

ALBUS, 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	10,87	4,80	0,18	2,68	2,84	-12,86	11,87	-0,03	-10,41
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,92	20-10-23	-1,29	21-09-23	0,18	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,97	02-11-23	1,40	02-02-23	6,77	24-03-20		

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

Mesures de risc (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	0,65
ML Euro Large Cap (Open) 35%, MSCI AC World Index USD NetTR (Open) 65%	7,26	6,60	7,07	6,12	8,97	10,87	6,99	18,57	10,40

ALBUS, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	6,79	6,21	6,87	5,74	8,20	10,83	7,73	19,81	9,60
VaR històric **	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	5,80

ALBUS, FI CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	6,79	6,21	6,87	5,74	8,20	10,83	7,73	19,81	9,60
VaR històric **	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	5,77

ALBUS, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	6,79	6,21	6,87	5,74	8,20	10,83	7,73	19,81	9,60
VaR històric **	9,15	9,15	9,15	9,15	9,15	9,15	9,31	9,94	5,73

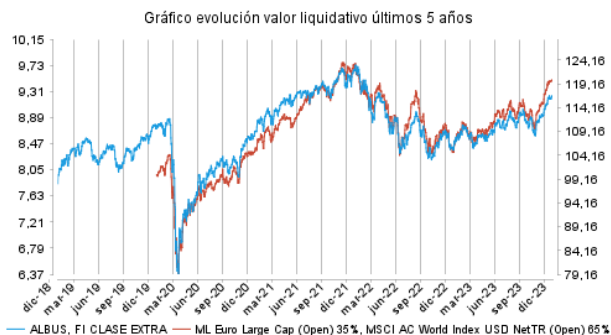
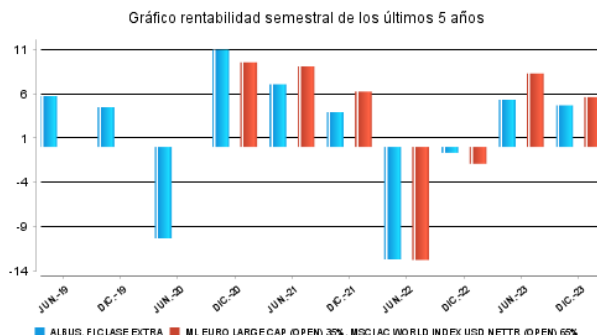
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** 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)
ALBUS, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Ràtio total de despeses *									
CLASE EXTRA	1,06	0,27	0,27	0,26	0,26	1,05	1,07	1,05	1,11
CLASE PLATINUM	0,76	0,20	0,19	0,19	0,19	0,75	0,77	0,75	0,81
CLASE CARTERA	0,56	0,15	0,14	0,14	0,14	0,55	0,59	0,62	0,68

* 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
ALBUS, FI CLASE EXTRA

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys


ALBUS, FI CLASE PLATINUM

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

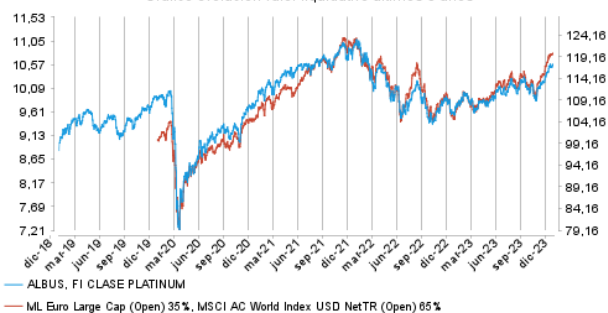
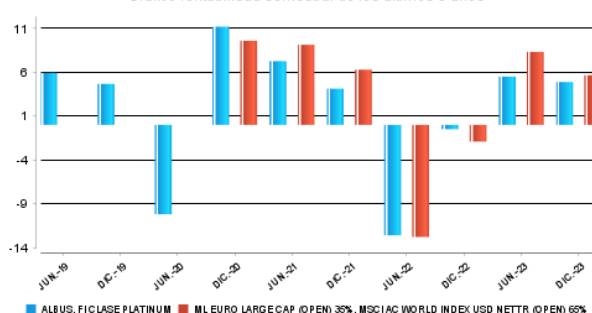


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



ALBUS, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

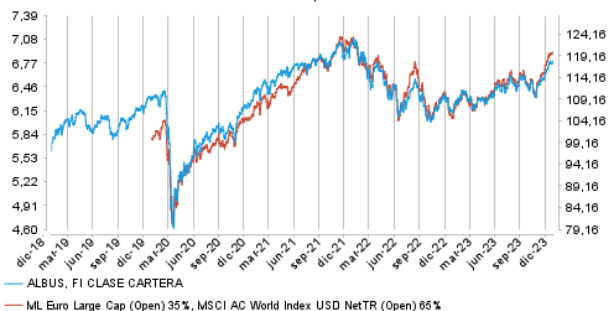
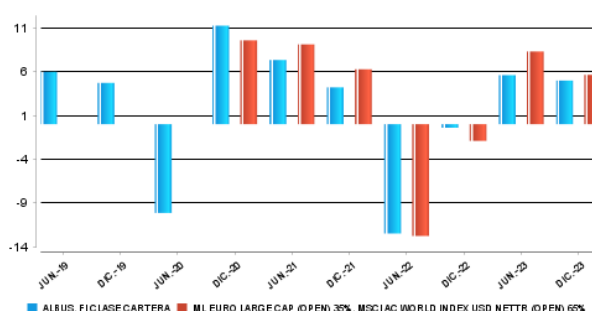


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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

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

*Mitjanes.

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

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitja 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	234.808	90,26	341.068.746	89,81
* Cartera interior	10.867	4,18	14.616.569	3,85
* Cartera exterior	224.148	86,16	326.535.157	85,98
* Interessos cartera inversió	-207	-0,08	-82.980	-0,02
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDAT (TRESORERIA)	15.896	6,11	28.896.184	7,61
(+/-) RESTA	9.447	3,63	9.801.386	2,58
TOTAL PATRIMONI	260.152	100,00	379.766.316	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

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	379.766	509.651.685	509.651.686	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-45,91	-32,67	-75,28	-15,67
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	4,03	5,39	9,78	-54,91
(+) Rendiments de gestió	4,45	5,78	10,58	-53,68
+ Interessos	0,41	0,24	0,61	0,54
+ Dividends	0,31	0,33	0,65	-42,76
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,59	0,20	0,70	77,49
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,09	0,73	0,98	-92,19
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,24	-0,63	-0,61	-122,96
± Resultat en IIC (fetes o no)	2,80	5,12	8,50	-67,26
± Altres resultats	0,01	-0,21	-0,25	-104,26
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,45	-0,39	-0,82	-32,26
- Comissió de gestió	-0,38	-0,33	-0,69	-31,08
- Comissió de dipositarí	-0,03	-0,02	-0,05	-25,26
- Despeses per serveis externs	-0,01	-0,01	-0,02	-22,30
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	10,74
- Altres despeses repercutides	-0,03	-0,03	-0,06	-52,29
(+) Ingressos	0,03	0,00	0,02	1.954,94
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,03	0,00	0,02	1.954,94
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	260.151.667	379.766.316	260.151.667	

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	517	0,20	913	0,24
DEUDA TESORO PUBLICO 1,500 2027-04-30	EUR	203	0,08	196	0,05
DEUDA TESORO PUBLICO 1,450 2027-10-31	EUR	407	0,16	581	0,15
DEUDA TESORO PUBLICO 1,400 2028-04-30	EUR	505	0,19	580	0,15
DEUDA TESORO PUBLICO 0,500 2030-04-30	EUR	350	0,13	337	0,09
DEUDA TESORO PUBLICO 0,100 2031-04-30	EUR	162	0,06	156	0,04
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,550 2032-10-31	EUR	194	0,07	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		2.339	0,89	2.763	0,72
DEUDA TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	0	0,00	416	0,11
DEUDA TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	0	0,00	579	0,15
BONOS OBLIGA. MADRID 4,130 2024-05-21	EUR	2.234	0,86	2.199	0,58
BONOS OBLIGA. JUNTA DE CASTILLA Y 4,000 2024-04-30	EUR	1.631	0,63	1.607	0,42
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		3.865	1,49	4.800	1,26
BONOS BANKINTER 0,630 2027-10-06	EUR	273	0,11	769	0,20
BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	210	0,08	0	0,00
BONOS MAPFRE 2,880 2030-04-13	EUR	180	0,07	171	0,05
BONOS INMOB COLONIAL 0,750 2029-06-22	EUR	0	0,00	114	0,03
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		663	0,26	1.054	0,28
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		6.867	2,64	8.617	2,26
TOTAL RENDA FIXA		6.867	2,64	8.617	2,26
DEPÓSITOS BSAN 2,650 2023-09-29	EUR	4.000	1,54	6.000	1,58
TOTAL DIPÒSITS		4.000	1,54	6.000	1,58
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		10.867	4,18	14.617	3,84
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	228	0,09	222	0,06
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	194	0,07	186	0,05
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2025-06-22	EUR	432	0,17	520	0,14
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	441	0,17	519	0,14
DEUDA DEUTSCHLAND 2,598 2026-08-15	EUR	648	0,25	636	0,17
DEUDA DEUTSCHLAND 0,250 2028-08-15	EUR	456	0,18	709	0,19
DEUDA DEUTSCHLAND 0,017 2032-02-15	EUR	171	0,07	164	0,04
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 2030-10-04	EUR	387	0,15	0	0,00
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 2025-11-04	EUR	360	0,14	0	0,00
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 2035-07-04	EUR	368	0,14	0	0,00
DEUDA FINLAND 0,500 2027-09-15	EUR	284	0,11	273	0,07
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2027-10-25	EUR	665	0,26	1.575	0,41
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2025-11-25	EUR	603	0,23	1.288	0,34
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2029-05-25	EUR	809	0,31	1.216	0,32
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,900 2028-05-15	EUR	196	0,08	188	0,05
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,350 2031-03-18	EUR	294	0,11	280	0,07
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	227	0,09	221	0,06
DEUDA ITALY 4,500 2026-03-01	EUR	240	0,09	350	0,09
DEUDA ITALY 3,500 2030-03-01	EUR	712	0,27	886	0,23
DEUDA ITALY 1,500 2025-06-01	EUR	188	0,07	370	0,10

DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,650 2032-03-01	EUR	524	0,20	0	0,00
DEUDA ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	666	0,26	841	0,22
DEUDA ITALY 2,050 2027-08-01	EUR	202	0,08	483	0,13
DEUDA ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	360	0,14	540	0,14
DEUDA ITALY 4,400 2033-05-01	EUR	213	0,08	1.035	0,27
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	277	0,11	403	0,11
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2026-07-15	EUR	175	0,07	169	0,04
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2031-07-15	EUR	256	0,10	244	0,06
DEUDA PORTUGAL 2,880 2025-10-15	EUR	570	0,22	560	0,15
DEUDA PORTUGAL 2,130 2028-10-17	EUR	206	0,08	198	0,05
Total deute públic cotitzat més d'1 any		11.352	4,39	14.078	3,70
DEUDA DEUTSCHLAND 1,750 2024-02-15	EUR	0	0,00	988	0,26
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,750 2024-11-25	EUR	323	0,12	1.059	0,28
DEUDA ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	596	0,23	916	0,24
DEUDA ITALY 0,650 2023-10-15	EUR	0	0,00	1.171	0,31
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		919	0,35	4.133	1,09
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 0,125 2028-05-17	EUR	171	0,07	246	0,06
BONOS KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	211	0,08	0	0,00
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2,880 2032-04-02	EUR	197	0,08	188	0,05
BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-09-10	EUR	256	0,10	332	0,09
BONOS ALLIANZ 5,820 2053-07-25	EUR	220	0,08	206	0,05
BONOS MERCEDES-BENZ FINANC 3,000 2027-02-23	EUR	415	0,16	500	0,13
BONOS VONOVIA SE 1,380 2026-01-28	EUR	0	0,00	452	0,12
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,397 2030-10-04	EUR	0	0,00	368	0,10
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,608 2025-11-04	EUR	0	0,00	348	0,09
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,169 2035-07-04	EUR	0	0,00	348	0,09
BONOS ELECTRICITE DE 4,130 2027-03-25	EUR	420	0,16	406	0,11
BONOS ENGIE SA 2,380 2026-05-19	EUR	0	0,00	385	0,10
BONOS VEOLIA 1,750 2025-09-10	EUR	195	0,07	764	0,20
BONOS LA BANQUE POSTALE SA 3,000 2028-06-09	EUR	99	0,04	0	0,00
BONOS VEOLIA 1,500 2026-11-30	EUR	380	0,15	370	0,10
BONOS VEOLIA 1,000 2025-04-03	EUR	568	0,22	561	0,15
BONOS ENGIE SA 0,380 2027-06-21	EUR	0	0,00	131	0,03
BONOS STELLANTIS 2,750 2026-05-15	EUR	392	0,15	385	0,10
BONOS ORANGE SA 0,130 2029-09-16	EUR	168	0,06	242	0,06
BONOS SOCIETE GENERAL 0,880 2028-09-22	EUR	0	0,00	502	0,13
BONOS BANQUE FED CRED 0,100 2027-10-08	EUR	0	0,00	253	0,07
EMISIONES FRECH TREASURY 0,411 2026-02-25	EUR	0	0,00	1.852	0,49
BONOS ALSTOM 3,811 2029-01-11	EUR	0	0,00	320	0,08
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	175	0,07	0	0,00
BONOS CARREFOUR BANQU 0,110 2025-06-14	EUR	0	0,00	274	0,07
BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-05-30	EUR	178	0,07	255	0,07
BONOS ELECTRICITE DE 4,750 2034-10-12	EUR	209	0,08	304	0,08
BONOS BPCE SA 4,000 2032-11-29	EUR	209	0,08	296	0,08
BONOS CREDIT AGRICOLE 3,380 2027-07-28	EUR	402	0,15	390	0,10
BONOS ENGIE SA 3,630 2030-01-11	EUR	205	0,08	297	0,08
BONOS CREDIT AGRICOLE 4,250 2029-07-11	EUR	207	0,08	696	0,18
BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	212	0,08	100	0,03
BONOS SCHNEIDER 3,250 2028-06-12	EUR	204	0,08	297	0,08
BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,250 2029-09-07	EUR	102	0,04	0	0,00
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	105	0,04	0	0,00
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	313	0,12	0	0,00
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,875 2031-11-21	EUR	314	0,12	0	0,00
BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	207	0,08	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	418	0,16	0	0,00
BONOS AT&T 3,550 2032-12-17	EUR	0	0,00	286	0,08
BONOS AT&T 3,380 2034-03-15	EUR	0	0,00	281	0,07
BONOS THERMO FISHER 2,000 2025-04-15	EUR	198	0,08	584	0,15
BONOS COCACOLA 1,630 2035-03-09	EUR	171	0,07	163	0,04
BONOS DT INT FIN 1,500 2028-04-03	EUR	374	0,14	360	0,09
BONOS BSAN 3,250 2026-04-04	EUR	859	0,33	1.031	0,27
BONOS HEINEKEN 1,000 2026-05-04	EUR	0	0,00	369	0,10
BONOS SABADELL 5,630 2026-05-06	EUR	103	0,04	100	0,03
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	187	0,07	0	0,00
BONOS TELEFONICA NL 3,000 2099-09-04	EUR	0	0,00	198	0,05
BONOS TOTALENERGIES CAPITA 1,023 2027-03-04	EUR	188	0,07	362	0,10
BONOS EDP FINANCE BV 1,880 2025-10-13	EUR	0	0,00	380	0,10
BONOS AT&T 1,800 2026-09-05	EUR	238	0,09	325	0,09
BONOS AT&T 2,350 2029-09-05	EUR	293	0,11	370	0,10
BONOS CAIXABANK 3,750 2029-02-15	EUR	536	0,21	523	0,14
BONOS MCDONALDS 1,600 2031-03-15	EUR	355	0,14	428	0,11
BONOS VODAFONE 1,630 2030-11-24	EUR	179	0,07	256	0,07
BONOS EDP FINANCE BV 0,380 2026-09-16	EUR	182	0,07	621	0,16
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2034-10-17	EUR	155	0,06	0	0,00
BONOS CREDIT AGRICOLE 0,380 2025-10-21	EUR	0	0,00	903	0,24
BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2026-11-29	EUR	546	0,21	532	0,14
BONOS BBVA 1,000 2030-01-16	EUR	481	0,18	1.296	0,34
BONOS GM FINL CO 0,850 2026-02-26	EUR	0	0,00	289	0,08
BONOS CRH SMW 1,250 2026-11-05	EUR	567	0,22	548	0,14
BONOS SHELL INTERNATIONAL 1,250 2032-11-11	EUR	170	0,07	241	0,06
BONOS RICHMONT INTERNATIO 1,125 2032-05-26	EUR	343	0,13	332	0,09

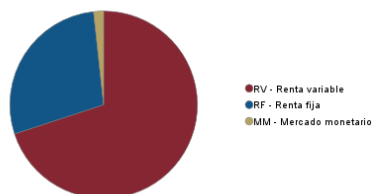
BONOS VERIZON 1,300 2033-05-18	EUR	0	0,00	276	0,07
BONOS TELEFONICA SAU 1,810 2032-05-21	EUR	178	0,07	255	0,07
BONOS E.ON 0,880 2031-08-20	EUR	167	0,06	240	0,06
BONOS BSAN 1,130 2027-06-23	EUR	565	0,22	537	0,14
BONOS CAIXABANK 0,750 2026-07-10	EUR	769	0,30	745	0,20
BONOS VODAFONE 2,630 2080-08-27	EUR	346	0,13	419	0,11
BONOS SAMPO OYJ 2,500 2052-09-03	EUR	209	0,08	271	0,07
BONOS REPSOL ITL 0,130 2024-10-05	EUR	0	0,00	570	0,15
BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2199-12-31	EUR	188	0,07	360	0,09
BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2031-04-23	EUR	171	0,07	150	0,04
BONOS STORA ENSO 0,630 2030-12-02	EUR	236	0,09	227	0,06
BONOS BAYER 0,050 2025-01-12	EUR	0	0,00	737	0,19
BONOS UNICREDIT SPA 0,330 2026-01-19	EUR	184	0,07	270	0,07
BONOS CAIXABANK 0,500 2029-02-09	EUR	441	0,17	582	0,15
BONOS CAIXABANK 1,250 2031-06-18	EUR	373	0,14	350	0,09
BONOS AXA 1,380 2041-10-07	EUR	322	0,12	301	0,08
BONOS INTESA SANPAOLO 0,750 2028-03-16	EUR	393	0,15	458	0,12
BONOS VERIZON 0,380 2029-03-22	EUR	169	0,07	244	0,06
BONOS BARCLAYS 1,130 2031-03-22	EUR	313	0,12	294	0,08
BONOS BANK OF IRELAND 1,380 2031-08-11	EUR	335	0,13	312	0,08
BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	370	0,14	526	0,14
BONOS ENI 0,380 2028-06-14	EUR	346	0,13	331	0,09
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,500 2028-06-08	EUR	366	0,14	0	0,00
BONOS ENEL FINANCE NV 3,857 2027-06-17	EUR	524	0,20	593	0,16
BONOS REPSOL EUROPE 0,380 2029-07-06	EUR	337	0,13	409	0,11
BONOS ABN AMRO BANK 0,500 2029-09-23	EUR	491	0,19	468	0,12
BONOS TELEFONICA NL 2,880 2099-02-24	EUR	548	0,21	506	0,13
BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	325	0,12	297	0,08
BONOS INGGROEPI 0,130 2025-11-29	EUR	189	0,07	746	0,20
BONOS ENEL FINANCE NV 0,250 2025-11-17	EUR	0	0,00	362	0,10
BONOS CAIXABANK 0,630 2028-01-21	EUR	830	0,32	968	0,25
BONOS BSAN 0,100 2025-01-26	EUR	0	0,00	1.270	0,33
BONOS VOLVO TREASURY 1,630 2025-09-18	EUR	373	0,14	360	0,09
BONOS RWE 2,130 2026-05-24	EUR	0	0,00	283	0,07
BONOS TELEFONICA SAU 2,590 2031-05-25	EUR	191	0,07	186	0,05
BONOS EVONIK 2,250 2027-09-25	EUR	191	0,07	556	0,15
BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	0	0,00	185	0,05
BONOS SAINT-GOBAIN 2,130 2028-06-10	EUR	0	0,00	185	0,05
BONOS ANGLO AMERICAN 4,750 2032-09-21	EUR	202	0,08	303	0,08
BONOS EDP FINANCE BV 3,880 2030-03-11	EUR	193	0,07	184	0,05
BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,250 2025-10-12	EUR	400	0,15	492	0,13
BONOS VERIZON 4,750 2034-10-31	EUR	445	0,17	420	0,11
BONOS UNICREDIT SPA 5,850 2027-11-15	EUR	429	0,16	412	0,11
BONOS VODAFONE INTL 3,250 2029-03-02	EUR	405	0,16	389	0,10
BONOS SABADELL 5,250 2029-02-07	EUR	207	0,08	196	0,05
BONOS VOLVO TREASURY 3,500 2025-11-17	EUR	146	0,06	142	0,04
BONOS RWE 3,630 2029-02-13	EUR	400	0,15	381	0,10
BONOS BECTON DICKINSON EUR 3,553 2029-09-13	EUR	204	0,08	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO 6,180 2034-02-20	EUR	281	0,11	263	0,07
BONOS BP CAPITAL MARKETS B 3,773 2030-05-12	EUR	505	0,19	581	0,15
BONOS VOLVO TREASURY 3,630 2027-05-25	EUR	174	0,07	170	0,04
BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	207	0,08	0	0,00
BONOS LINDE PLC 3,380 2029-06-12	EUR	206	0,08	298	0,08
BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2027-07-11	EUR	167	0,06	0	0,00
BONOS BMW FINANCE NV 3,875 2028-10-04	EUR	374	0,14	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	412	0,16	0	0,00
BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,875 2030-11-29	EUR	310	0,12	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		29.389	11,27	42.908	11,27
BONOS BSAN 3,060 2024-05-05	EUR	506	0,19	912	0,24
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		506	0,19	912	0,24
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		42.166	16,20	62.031	16,30
TOTAL RENDA FIXA EXT		42.166	16,20	62.031	16,30
ACCIONES ABB LTD	CHF	1.479	0,57	0	0,00
ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.393	0,54	1.829	0,48
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	1.156	0,44	2.174	0,57
ACCIONES SIEMENS	EUR	0	0,00	1.983	0,52
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	0	0,00	1.993	0,52
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.498	0,58	0	0,00
ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	1.444	0,56	2.135	0,56
ACCIONES SANOFI SA	EUR	1.185	0,46	2.101	0,55
ACCIONES AXA SA	EUR	1.466	0,56	1.903	0,50
ACCIONES PERNOD	EUR	0	0,00	1.984	0,52
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	1.527	0,59	1.962	0,52
ACCIONES EUROAPI SA	EUR	10	0,00	19	0,00
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	16	0,01	20	0,01
ACCIONES RRIOTINTO	GBP	1.387	0,53	1.811	0,48
ACCIONES BP PLC	GBP	1.350	0,52	2.049	0,54
ACCIONES ZENECA	GBP	1.197	0,46	2.022	0,53
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	1.313	0,50	0	0,00
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.373	0,53	1.968	0,52
ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.152	0,44	2.148	0,57

ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	1.394	0,54	1.933	0,51
TOTAL RV COTITZADA		20.340	7,83	30.033	7,90
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		20.340	7,83	30.033	7,90
ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	2.268	0,87	4.016	1,06
ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	2.640	1,01	3.077	0,81
ETN STATE ST ETFS I	USD	3.654	1,40	5.158	1,36
ETF ISHARES MSCI CANADA	EUR	1.553	0,60	4.560	1,20
ETF ISHARES MSCI AUSTRAL	EUR	3.255	1,25	6.485	1,71
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	20.555	7,90	35.291	9,29
ETF STATE STREET UK	USD	52.913	20,34	72.841	19,18
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	0	0,00	6.210	1,64
ETF XTRACKERS MSCI USA U	USD	28.658	11,02	25.110	6,61
ETF XTRACKERS MSCI EMERG	USD	19.116	7,35	29.352	7,73
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	5.888	2,26	9.463	2,49
ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	2.800	1,08	3.903	1,03
ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	4.314	1,66	7.770	2,05
ETN LYXOR ASSET MAN	EUR	7.689	2,96	10.556	2,78
ETN LYXOR ASSET MAN	EUR	6.398	2,46	10.460	2,75
TOTAL IIC EXT		161.702	62,16	234.251	61,69
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		224.209	86,19	326.315	85,89
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		235.076	90,37	340.932	89,73

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.US TREASURY N/B 4.875% 31.1	4.378	Inversió
BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12	13.018	Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	4.011	Inversió
BN.BUNDESobligation 2.4% 19.10	588	Inversió
BN.FRANCE (GOVT OF) 2% 25.11.3	1.021	Inversió
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	231	Inversió
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1	9.338	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	32.585	
S&P 500	6.711	Inversió
Eurostoxx 50	8.060	Inversió
MSCI Emerging Markets USD RT	183	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	14.954	
EUR/GBP	1.131	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	1.131	
AMUNDI EURO GOVERNME	6.161	Inversió
AMUNDI EURO GOVERNME	7.338	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	13.499	
Total Operativa en Derivats Obligacions	62.169	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	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 dipositarí 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 dipositarí 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 dipositarí, 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 dipositarí, 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 3.036.016,25 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 3.340.975,66 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,01 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 218.998.023,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,42 %.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, 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 ?oferta laboral, productivitat, excés de capacitat productiva, etc.? han anat indicant un entorn de menys inflació. S'hi afegeix l'efecte de les polítiques d'enduriment monetari, tot i que amb més retard del que s'esperava, les quals han contribuït a desaccelerar el creixement dels preus. Això ha permès que a partir del tercer trimestre tant la Reserva Federal com el BCE i el Banc d'Anglaterra han anat marcant una pausa ?o fins i tot la fi? del cicle d'enduriment monetari.

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

Durant el segon semestre de 2023 també hem tingut una gran influència dels esdeveniments geopolítics. La negociació del sostre de deute als EUA ha estat un esdeveniment que ha empès fins al límit les negociacions i fins i tot ha provocat que Fitch 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.

Analizant 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 prolongat 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 bon del tresor americà a 10 anys van començar a reputar 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 bon 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 al 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. A Europa, però, com que no ens han afavorit les posicions en sectors defensius com ara salut o telecomunicacions, la rendibilitat en aquesta àrea geogràfica ha quedat un xic enrere. 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'estrenyiment de diferencials en alt rendiment pel fet de no tenir posició específica a aquesta àrea. I finalment, respecte de les divises, el fons és perjudicat per l'exposició a dòlar, que és aproximadament el 40 % del patrimoni.

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

Durant aquest període l'estratègia del fons ha consistit, principalment, a mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat a prop de 40 %, incloent-hi renda fixa privada i deute públic, amb durada positiva. Dins de la renda fixa, durant el període l'estratègia principal ha consistit a mantenir el nivell de durada que havíem incrementat en el primer semestre de l'any a mesura que les rendibilitats eren més atractives. Es manté la preferència per bons de govern sobre el crèdit i una petita posició en renda fixa de països emergents al voltant d'1,5 % del patrimoni del fons. Durant tot el període s'ha mantinguda una durada en la mateixa línia que el mandat a la zona d'1,30.

Quant a renda variable, els nivells d'exposició s'han mantingut durant la major part del període molt estables al voltant de 60 %, amb moviments tàctics que a l'estiu ens han dut a sota d'aquest nivell i una pujada posterior d'exposició fins a la zona del 63 % per acabar l'any. Aquest nivell, però, se situa per sota del mandat de 65 % neutral. Durant el període hem mantingut la preferència pels Estats Units respecte de la resta d'àrees geogràfiques, i és l'àrea amb més sobreponderació. Quant a estils i factors, hem mantingut el biaix en sectors defensius com ara telecomunicacions i salut a Europa. També a Europa es manté la cartera de 15 companyies amb un pes total del 8 % del patrimoni. Les posicions en la resta de les àrees geogràfiques estan més lligades a índexs i amb menys biaixos, excepte una posició als EUA amb biaix valor, que desfem al novembre.

Quant a la divisa, destaca l'exposició a dòlar, que s'ha situat entre 40 % i 42 %.

c) Índex de referència.

(Renda fixa: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index:) 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 IC.

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons la classe -6,41 % (Platinum), -15,68 % (Extra) i -79,80 % (Cartera), i el nombre de participis ha variat -8,99 % (Platinum), -14,11 % (Extra) i -87,45 % (Cartera). Les despeses del fons han estat 0,37 %, 0,52 % i 0,27 % en les classes Platinum, Extra i Cartera, les despeses indirectes de les quals són 0,03 % en cadascuna de les classes. La rendibilitat del fons ha estat 4,87 %, 4,72 % i 4,99 % en les classes Platinum, Extra i Cartera, respectivament. La rendibilitat és inferior a la de l'Índex de referència, 5,65 %. (Renda fixa: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index) en totes les classes.

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

La rendibilitat del fons ha estat 4,87 %, 4,72 % i 4,99 % en les classes Platinum, Extra i Cartera, respectivament. Respecte de la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (global: 3,69 %), la rendibilitat ha estat superior en totes tres classes.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

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 0,60 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.

En renda variable, comencem el semestre apujant l'exposició a renda variable fins a 63,5 % durant el mes, lleugerament per sota del mandat. Reduïm l'exposició al Japó per possible enduriment, encara que lleu, de la política monetària i incrementem emergents després de la reunió del politburó a la Xina. 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 manteníem per mitjà d'opcions per limitar una possible caiguda. L'estacionalitat dels mercats fa que els mesos d'estiu reduïm l'exposició dels mercats, nivells que tornen a la zona del 62 % al novembre, en què desfem la posició en bancs de l'eurozona i també desfem la posició amb biaix valor als EUA per mitjà de l'ETF iShares MSCI USA Value. 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 biaixos 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. Durant tot el període s'ha mantingut la cartera de 15 valors equiponderats en el mercat europeu amb un pes de prop del 8 % del patrimoni del fons i amb un resultat molt positiu, tot i que lleugerament per sota de l'univers europeu d'empreses de gran capitalització.

Quant a les divises, destaca l'exposició a dòlar per sobre del 40 % del patrimoni del fons. Durant el període, les inversions que han tingut més impacte positiu en la rendibilitat del fons han estat les posicions en renda variable americana lligades a índexs com ara SPDR S&P-500, iShares Core S&P-500 i Xtrackers MSCI USA, i a Austràlia amb iShares MSCI Australia. En canvi, resten rendibilitat les posicions del 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 16,71 %.

d) Més informació sobre inversions.

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 62,16 % del patrimoni del fons, entre les quals destaquen BlackRock Inc, Deutsche Asset Management, State Street, Nomura i Amundi.

La remuneració de la liquiditat és 4,15 %.

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 6,79 i ha estat inferior a la del seu Índex de referència (7,26) 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, exercir els drets referits en la mateixa línia que el contingut en aquesta declaració.

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

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

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

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A.

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT 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. Ahhora 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.

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, i per això tenim preferència sobre els EUA. 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 SGIC al seu personal desglossada en:

· Remuneració fixa: 18.283.001 €
· Remuneració variable: 3.071.680 €

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

· Nombre total d'empleats: 273
· Nombre de beneficiaris: 239

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

· No existeix aquest tipus de remuneració

· Remuneració desglossada en:

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

o Nombre de persones: 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 SGIC disposen d'empleats dins d'aquest grup): s'indica el nombre de persones incloses en aquesta categoria i es desglossa en remuneració fixa i variable:

o Nombre de persones: 10
o Remuneració fixa: 1.228.603 €
o Remuneració variable: 480.517 €

?

2) Contingut qualitatiu:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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