

# CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI

Informe Segon semestre 2023

**Núm. registre CNMV:** 5384  
**Data de registre:** 07/06/2019  
**Gestora:** CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.  
**Dipositari:** CECABANK  
**Grup Gestora/Dipositari:** CaixaBank SA / CECA  
**Ràting Dipositari:** BBB+  
**Auditor:** DELOITTE, 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: Retorn absolut; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Fons amb l'objectiu d'obtenir una rendibilitat absoluta en qualsevol entorn de mercat, solt més a un VaR màxim de 3,3 % a 1 mes.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons pot dur a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el VaR absolut. 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	0,20	0,37	0,59	0,98
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,27	-0,01	3,18	0,53

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.

### CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, 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	175.225.843,47	189.814.507,98	Període	1.105.038	6,3064	Comissió de gestió	0,10	0,20	Patrimoni
Nº de participacions	150.840	164.314	2022	1.582.268	6,0561	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	1.441.201	6,1388	Comissió de gestió total	0,10	0,20	Mixta
			2020	808.540	6,0263	Comissió de dipositari	0,02	0,05	Patrimoni

Inversió mínima:

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

#### CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	4,13	2,55	0,56	0,34	0,63	-1,35			

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*						
Rendibilitat mínima (%)	-0,14	18-10-23	-0,25	10-03-23	--	--
Rendibilitat màxima (%)	0,38	02-11-23	0,38	02-11-23	--	--

\* 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			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07			

#### CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, 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	1,22	1,46	1,11	0,99	1,24	2,04			
VaR històric **	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98			

\* 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 MASTER RETORNO ABSOLUTO, 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
CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI	1,19	0,28	0,30	0,30	0,30	1,22	1,06	1,10	

\* 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.

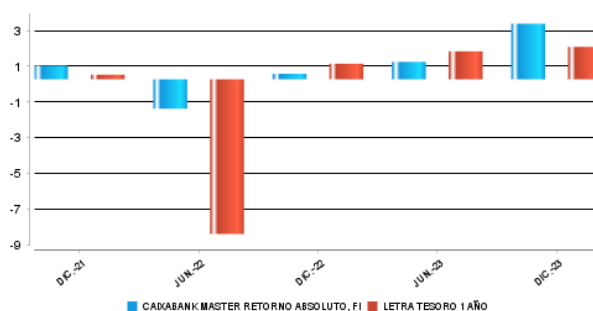
### Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

#### CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI



### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

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

\*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons colitzats (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	1.068.650	96,71	1.116.294.793	96,17
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.068.650	96,71	1.116.294.793	96,17
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	35.541	3,22	42.999.173	3,70
(+/-) RESTA	847	0,08	1.478.550	0,13
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>1.105.038</b>	<b>100,00</b>	<b>1.160.772.516</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

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)</b>	<b>1.160.773</b>	<b>1.582.268.267</b>	<b>1.582.268.268</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-7,96	-33,55	-43,25	-79,27
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,04	0,97	3,87	173,80
(+) Rendiments de gestió	3,14	1,07	4,08	156,20
+ Interessos	0,06	0,05	0,11	-4,47
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,01	-100,24
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,02	0,06	0,08	-70,80
± Resultat en IIC (fetes o no)	3,05	0,98	3,89	172,38
± Altres resultats	0,01	-0,02	-0,01	-165,43
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,14	-0,12	-0,27	0,60
- Comissió de gestió	-0,10	-0,10	-0,20	-11,28
- Comissió de dipositarí	-0,02	-0,02	-0,05	-11,28
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	6,48
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-3,36
- Altres despeses repercutides	-0,02	0,00	-0,02	499,12
(+) Ingressos	0,04	0,02	0,06	39,37
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,04	0,02	0,06	39,37
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>1.105.038.268</b>	<b>1.160.772.516</b>	<b>1.105.038.268</b>	

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

## 3. INVERSIONS FINANCERES

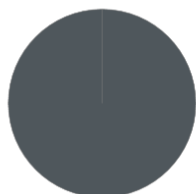
### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
FONDO PROVISIONAL	EUR	27	0,00	30	0,00
FONDO CANDRIAM LONG SHORT	EUR	32.164	2,91	39.006	3,36
FONDO MAN GLG ALPHA SELECT	EUR	118.649	10,74	97.946	8,44
FONDO LYXOR / CHENAVARI CR	EUR	27.984	2,53	28.203	2,43
FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	54.567	4,94	56.087	4,83
FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	81.777	7,40	84.667	7,29
FONDO PRINCIPAL GLB INVEST	EUR	22.722	2,06	0	0,00
FONDO PIMCO GIS DYNAMIC MU	EUR	44.580	4,03	33.430	2,88
FONDO BLACKROCK SUSTAINABL	EUR	37.217	3,37	39.365	3,39
FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	77.725	7,03	85.536	7,37
FONDO JANUS HENDERSON FUND	EUR	112.610	10,19	117.821	10,15
FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	39.132	3,54	44.363	3,82
FONDO PICTET TR ATLAS-I EU	EUR	102.811	9,30	112.247	9,67
FONDO CANDRIAM ABSOLUTE RE	EUR	43.928	3,98	34.375	2,96
FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	106.469	9,63	113.814	9,80
FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	EUR	64.327	5,82	78.725	6,78
FONDO AMUNDI FUNDS - VOLAT	EUR	0	0,00	11.041	0,95
FONDO GAMCO INT SICAV MERG	USD	21.588	1,95	0	0,00
FONDO T ROWE SICAV DYNAMIC	EUR	31.797	2,88	32.411	2,79
FONDO LUMYNA-MW SYSTEMATIC	USD	0	0,00	29.170	2,51
FONDO LUMYNA-MW ESG MARKET	USD	24.135	2,18	28.741	2,48
FONDO LUMYNA-MW TOPS MKTNE	EUR	24.545	2,22	29.322	2,53
FONDO LUMYNA - SANDBAR GLO	EUR	0	0,00	19.776	1,70
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>1.068.753</b>	<b>96,70</b>	<b>1.116.073</b>	<b>96,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>1.068.753</b>	<b>96,70</b>	<b>1.116.073</b>	<b>96,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>1.068.753</b>	<b>96,70</b>	<b>1.116.073</b>	<b>96,13</b>

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



● IIC - Fondos de inversión

### 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	45.786	Inversió
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi</b>	<b>45.786</b>	
CANDRIAM LONG SHORT	30.916	Inversió
JANUS H ABS RET-G US	104.762	Inversió
BLACKROCK STGIC GLB	37.938	Inversió
PICTET TR ATLAS-I EU	101.252	Inversió
CANDRIAM ABS RET EQ	41.418	Inversió
DNCA INVEST ALPHA BN	91.718	Inversió
DWS CONCEPT KALDEMOR	60.867	Inversió
T ROWE SICAV DYNAMIC	34.144	Inversió
LUMYNA MW TOPS ENVIR	22.619	Inversió
LUMYNA-MW TOPS MKTNE	20.650	Inversió
MAN GLG ALPHA SELECT	107.000	Inversió
AMUNDI ALTERNATIVE I	26.042	Inversió
LAZARD RATHMORE ALTE	53.955	Inversió
AMUNDI ALTERNATIVE P	77.012	Inversió
PRINCIPAL GLB INVEST	22.000	Inversió
PIMCO GIS DYNAMIC MU	46.019	Inversió
BLACKROCK SUST FIXED	36.432	Inversió
BLACKROCK STGIC EURO	73.615	Inversió
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions Altres</b>	<b>988.360</b>	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>	<b>1.034.146</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 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 15.072.912,94 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 9.441.533,31 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 123.500.964,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,06 %.
- 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 721,26 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 amoïnats 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 acompanyat 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 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 lluitat 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 prologat 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 panuropeu 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 %.

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

En un context de volatilitat, la cartera ha mantingut posicionament conservador amb èmfasi en posicions amb poca correlació amb els actius tradicionals, enfocament en valor relatiu i fonts d'alfa.

Al principi del període es desinvertí del tot l'estratègia d'arbitratge de volatilitat (Amundi Volatility World) i es disminueix el pes en els gestors centrats en selecció de títols amb biaix neutral (venda total de Lumyna Sandbar Global Equity Market Neutral i reducció de Lumyna Marshall Wace Systematic Alpha, Lumyna MW Tops Market Neutral, Lumyna MW Tops Environmental Focus) per afegir-hi les estratègies amb enfocament en els actius de renda fixa que han presentat un perfil com més va més atractiu per mitjà dels fons centrats en deute de països emergents (Principal Finisterre Unconstrained Emerging Markets) i els fons global macro (DWS Concept Kaldemorgen, PIMCO Dynamic Multi Asset). Les correccions viscudes en els mercats al llarg de tardor han impulsat l'ajustament de les posicions més direccionals que manté el fons per mitjà de l'estratègia global macro multiactiu (DWS Concept Kaldemorgen, PIMCO Dynamic Multi Asset). Alhora s'ha augmentat el pes en els fons centrats en alfa de renda variable (Man GLG Alpha Select, Candriam Absolute Return Equity Market Neutral) i s'introdueix un nou fons d'esdeveniments corporatius (GAMCO Merger Arbitrage). A posteriori, el canvi de la retòrica dels bancs centrals i l'optimisme dels inversors han inspirat el bon comportament dels mercats financers les darreres setmanes de l'any i ha estat la raó de l'augment del pes en les estratègies d'arbitratge de crèdit (Amundi Chenavari) i renda fixa per mitjà dels fons de global macro (BlackRock Sustainable Fixed Income Strategies, PIMCO Dynamic Multi Asset). Alhora s'ha disminuït el pes en l'estratègia de mercat neutral de renda variable (Lumyna Marshall Wace Systematic Alpha, Absolute Return Equity Market Neutral, Lumyna MW Tops Market Neutral).

#### c) Índex de referència.

N/A

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

El patrimoni del fons presenta una davallada d'-4,8 %. El període tanca amb un total de 1.105 milions d'euros. El nombre de participis disminueix -8,21 % i se situa en 150.844 participis.

La rendibilitat neta obté 3,12 % en el període, superior a la rendibilitat de la lletra del tresor a 1 any (1,82 %).

La despesa directa que en el període ha tingut el fons ha estat 0,1258 %. Les despeses indirectes del període han estat 0,4547 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (retorn absolut), que ha estat 2,5 %.

### 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Des del punt de vista general al llarg del període s'ha augmentat lleugerament el pes en els fons global macro. S'ha obert una posició nova en Principal Finisterre Unconstrained Emerging Markets i s'ha augmentat el pes en PIMCO Dynamic Multi Asset.

Al mateix temps s'ha disminuït l'exposició a l'estratègia de valor relatiu en vendre del tot els fons d'arbitratge de volatilitat (Amundi Volatility World) i reduir el pes en els gestors centrats en mercat neutral de renda variable.

Com que hi ha l'entorn més favorable, ha augmentat el pes en els fons d'esdeveniments corporatius i l'exposició a l'estratègia de selecció de títols no ha variat considerablement.

En agregat, es produeixen dues noves incorporacions (Principal Finisterre Unconstrained Emerging Markets, fons que segueix l'estratègia global macro renda fixa, crèdit i divises i GAMCO Merger Arbitrage - fons d'esdeveniments corporatius) i 3 reemborsaments en el semestre (Amundi Volatility World, fons especialitzat en l'arbitratge de volatilitat, un fons de selecció de títols - Lumyna Sandbar Global Equity Market Neutral i un fons de mercat neutral de renda variable Lumyna MW Systematic Alpha).

Respecte de l'atribució de rendibilitat del fons, totes les estratègies aporten rendibilitat en el període. La majoria dels guanys és de la part de l'estratègia de selecció de títols beneficiada per la correcta selecció de noms tant en els llibres curts com en llargs (Janus Henderson Absolute Return, Man GLG Alpha Select). També han sumat rèdit els fons d'esdeveniments corporatius, especialment els gestors centrats en fusions i adquisicions (Amundi Tiedemann). Les posicions llargues de durada, exposició a mercats emergents i crèdit han afavorit els fons global macro. DNCA Invest Alpha Bond i DWS Concept Kaldemorgen han estat alguns dels guanyadors principals. Així mateix, els fons de valor relatiu han sumat rèdit en trobar un entorn positiu per a l'estratègia d'arbitratge de crèdit (Amundi Chenavari) i aportació positiva dels fons de mercat neutral de renda variable (Candriam Absolute Return Equity Market Neutral).

#### b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

Quant a les operacions de derivats, el fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats tant de manera directa mitjançant futurs de divises per cobrir el risc de divisa en les posicions amb una divisa diferent de l'euro? com indirecta per mitjà de les IIC subjacents en què inverteix. Al final del període d'anàlisi el grau de palanquejament ha estat 120,95 % sobre el patrimoni.

Dins de la metodologia aplicada per calcular el risc de mercat, el VaR absolut a 1 mes amb el 99 % de nivell de confiança ha arribat al nivell 0,74 % de mínim, 1,48 % de màxim i

1,04 % de mitjana durant el període, mitjançant el mètode paramètric.

**d) Més informació sobre inversions.**

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 96,70 % del patrimoni del fons, entre les quals destaquen Man GLG, Janus Henderson i DNCA. Durant el període, la remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 0,10 %.

Es manté una inversió en un fons enquadrat en l'article 48.1.j, amb l'objectiu d'optimitzar la rendibilitat a llarg termini.

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 Harmony Capital LTD Fund-E, fons en liquidació/reestructuració. 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 anual del fons ha estat 1,22 %, superior a la de la lletra del tresor, que s'ha situat en nivells de 0,11 %.

**5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.**

N/A

**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. 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.

Com que considerem que l'entorn pot ser favorable per als actius de renda fixa, afavorim els fons que se'n poden beneficiar. A més, la gran dispersió entre actius pot afavorir les estratègies de renda variable centrades en alfa més que en beta del mercat. Mostrem preferència pels gestors amb capacitat d'adaptar-se a l'entorn i amb elevat grau de flexibilitat per aportar més rendibilitat i alhora protegir el capital en moments de volatilitat. En agregat, tenim preferència per estratègies com ara arbitratge de crèdit o bons convertibles, global macro o selecció de títols bïaix neutral. Aquesta exposició es complementa amb els fons d'esdeveniments corporatiu, especialment centrats en fusions i adquisicions pel fet de tenir un entorn favorable en disminuir la incertesa reguladora.

## 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: 19

o Remuneració fixa: 11.667.629 €

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 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 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 quantitatius (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)**