

CAIXABANK MASTER RV EMERGENTE ADVISED BY, FI

Informe Segundo semestre 2023

Nº Registro CNMV: 5385

Fecha de registro: 07/06/2019

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositorio: CECABANK

Grupo Gestora/Depositorio: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositorio: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta variable internacional; Perfil riesgo: 1 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: La exposición a renta variable será como mínimo del 75% y, de este parte, al menos el 75% estará emitida por entidades radicadas en países emergentes, pudiendo invertir en valores emitidos en otros países pertenecientes a la OCDE con un máximo del 25%. Habitualmente la exposición del Fondo a renta variable será del 100%, pero podrá variar en función de las estimaciones respecto a la evolución del mercado, pudiendo invertir en títulos de baja, media y/o, fundamentalmente, alta capitalización bursátil. La exposición máxima a riesgo divisa podrá superar el 30%.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo puede realizar operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,01	0,11	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,34	-0,11	3,75	0,81

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK MASTER RV EMERGENTE ADVISED BY, FI

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Período	Acumulada	
Nº de participaciones	228.763.377,39	263.268.076,49	Período	1.448.658	6.3326	Comisión de gestión	0,35	0,70	Patrimonio
Nº de participes	356.296	375.630	2022	1.383.090	5.8087	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	1.429.368	7,1390	Comisión de gestión total	0,35	0,70	Mixta
			2020	1.286.625	6,7159	Comisión de depositario	0,04	0,08	Patrimonio

Inversión mínima:

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RV EMERGENTE ADVISED BY, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK MASTER RV EMERGENTE ADVISED BY, FI

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	9,02	5,30	-2,69	3,90	2,39	-18,63	0,00	0,00	

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	20-10-23	-2,04	02-08-23	-2,69	16-03-20
Rentabilidad máxima (%)	1,53	03-11-23	1,53	03-11-23	6,04	24-03-20

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
lbex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	
MSCI Emerging Markets USD NetTR (Open) 100%	12,65	12,39	12,28	10,97	14,94	19,33			

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	
MSCI Emerging Markets USD NetTR (Open) 100%	12,65	12,39	12,28	10,97	14,94	19,33			

CAIXABANK MASTER RV EMERGENTE ADVISED BY, FI

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	10,72	9,85	11,75	9,67	11,54	16,45	0,00	0,00	
VaR histórico **	13,23	13,23	13,54	13,85	14,16	8,06	0,00	0,00	

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

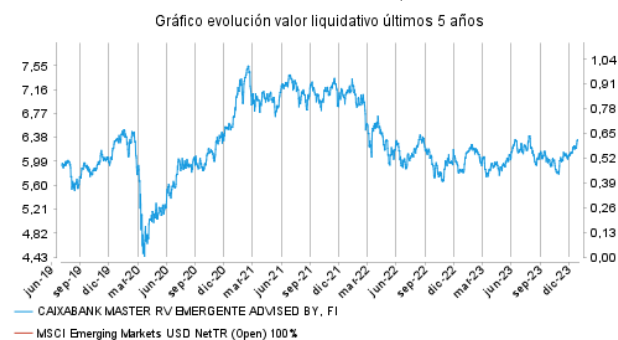
CAIXABANK MASTER RV EMERGENTE ADVISED BY, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
CAIXABANK MASTER RV EMERGENTE ADVISED BY, FI	0,78	0,20	0,20	0,19	0,19	0,81	0,83	0,83	

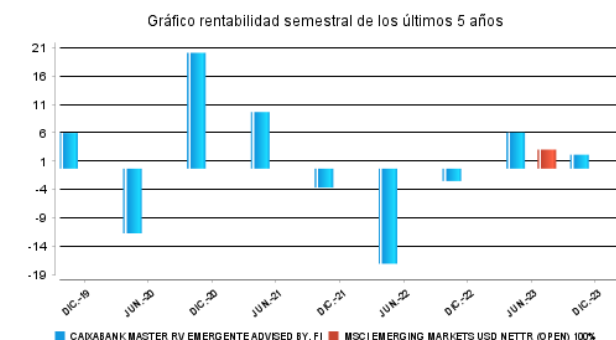
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK MASTER RV EMERGENTE ADVISED BY, FI



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	30.378.052	1.866.057	3,50
Renta Fija Internacional	4.151.554	641.305	1,93
Renta Fija Mixta Euro	1.678.552	66.414	3,42
Renta Fija Mixta Internacional	4.537.293	157.074	3,33
Renta Variable Mixta Euro	93.248	4.842	3,77
Renta Variable Mixta Internacional	2.086.434	84.330	3,20
Renta Variable Euro	646.282	261.830	5,56
Renta Variable Internacional	14.466.432	2.030.891	5,28
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	295.296	12.202	2,56
Garantizado de Rendimiento Variable	488.866	24.307	2,15
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.737.834	403.728	2,50
Global	6.491.399	237.773	3,69
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	8.141.543	164.757	1,77
Renta fija euro corto plazo	2.263.956	470.032	1,95
IIC que replica un índice	1.249.129	20.221	6,41
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	747.905	29.269	1,57
Total Fondo	80.453.776	6.475.032	3,52

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.357.040	93,68	1.363.526.378	83,81
* Cartera interior	110.993	7,66	143.958.352	8,85
* Cartera exterior	1.246.023	86,01	1.219.526.866	74,96
* Intereses cartera inversión	23	0,00	41.160	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	77.684	5,36	240.187.017	14,76
(+/-) RESTO	13.934	0,96	23.264.723	1,43
TOTAL PATRIMONIO	1.448.658	100,00	1.626.978.118	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
	1.626.978.118	1.383.090.212	1.383.090.212	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,63	9,98	-3,43	-234,06
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,89	5,79	7,71	-68,04
(+) Rendimientos de gestión	2,41	6,43	8,88	0,00
+ Intereses	0,47	0,36	0,83	28,54
+ Dividendos	0,93	1,18	2,12	-22,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,00	0,08	-8.404,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,31	4,86	6,21	-73,54
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,64	0,33	-0,31	-292,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,26	-0,30	-0,05	-184,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,64	-1,17	-19,76
- Comisión de gestión	-0,35	-0,34	-0,70	-0,11
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-0,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,82
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,26	-0,39	-49,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	1.448.657.914	1.626.978.118	1.448.657.914	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

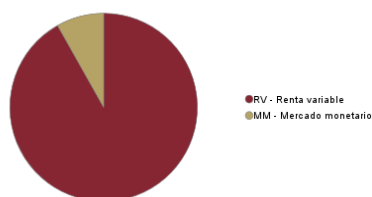
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,43 2023-07-03	EUR	0	0,00	143.958	8,85
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	93.054	6,42	0	0,00
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	17.945	1,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		110.999	7,66	143.958	8,85
TOTAL RENTA FIJA		110.999	7,66	143.958	8,85
TOTAL INTERIOR		110.999	7,66	143.958	8,85
ACCIONES BANCO BTG PACTUAL SA	BRL	11.220	0,77	9.621	0,59
ACCIONES ITAU UNIBANCO HOLDIN	BRL	32.584	2,25	40.800	2,51
ACCIONES LOJAS RENNEN SA	BRL	0	0,00	26.768	1,65
ACCIONES RAIA DROGASIL SA	BRL	22.051	1,52	16.176	0,99
ACCIONES LOCALIZA RENT A CAR	BRL	20.874	1,44	7.898	0,49
ACCIONES WEG SA	BRL	15.114	1,04	0	0,00
ACCIONES BANCO SANTANDER CHIL	CLP	17.757	1,23	17.280	1,06
ACCIONES KWEICHOW MOUTAI CO L	CNY	16.072	1,11	15.687	0,96
ACCIONES NARI TECHNOLOGY CO L	CNY	10.326	0,71	10.647	0,65
ACCIONES BYD CO LTD	HKD	18.113	1,25	21.457	1,32
ACCIONES CHINA CONSTRUCTION B	HKD	23.763	1,64	26.323	1,62
ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	HKD	8.211	0,57	10.918	0,67
ACCIONES PING AN INSURANCE GR	HKD	4.923	0,34	0	0,00
ACCIONES CHINA TOURISM GROUP	CNY	3.184	0,22	4.189	0,26
ACCIONES SHENZHEN INOVANCE TE	CNY	5.883	0,41	0	0,00
ACCIONES SUNGROW POWER SUPPLY	CNY	10.561	0,73	14.010	0,86
ACCIONES LONGI GREEN ENERGY T	CNY	0	0,00	4.239	0,26
ACCIONES POSTAL SAVINGS BANK	HKD	12.316	0,85	16.169	0,99
ACCIONES KOMERCNI BANKA AS	CZK	0	0,00	14.369	0,88
ACCIONES HUA HONG SEMICONDUCT	HKD	0	0,00	7.160	0,44
ACCIONES CHINA RESOURCES BEER	HKD	5.626	0,39	15.640	0,96
ACCIONES BANK MANDIRI PERSERO	IDR	24.733	1,71	22.157	1,36

ACCIONES BANK CENTRAL ASIA TB	IDR	19.264	1,33	28.434	1,75
ACCIONES BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	24.400	1,68	24.098	1,48
ACCIONES HOUSING DEVELOPMENT	INR	0	0,00	29.770	1,83
ACCIONES RELIANCE INDUSTRIES	INR	47.528	3,28	48.423	2,98
ACCIONES HINDALCO INDUSTRIES	INR	21.095	1,46	22.196	1,36
ACCIONES HDFC BANK LTD	INR	22.559	1,56	0	0,00
ACCIONES STATE BANK OF INDIA	INR	33.327	2,30	36.693	2,26
ACCIONES MAHINDRA & MAHINDRA	INR	31.763	2,19	27.570	1,69
ACCIONES GODREJ CONSUMER PROD	INR	14.816	1,02	14.621	0,90
ACCIONES HDFC ASSET MANAGEMEN	INR	6.739	0,47	0	0,00
ACCIONES AXIS BANK LTD	INR	10.659	0,74	0	0,00
ACCIONES BAJAJ FINANCE LTD	INR	14.279	0,99	14.409	0,89
ACCIONES PIDILITE INDUSTRIES	INR	13.591	0,94	13.425	0,83
ACCIONES ICICI PRUDENTIAL LIF	INR	11.518	0,80	12.732	0,78
ACCIONES BAJAJ AUTO LTD	INR	16.406	1,13	19.236	1,18
ACCIONES KIA CORP	KRW	15.025	1,04	13.267	0,82
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	26.061	1,80	21.168	1,30
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	93.819	6,48	86.093	5,29
ACCIONES SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	0	0,00	14.717	0,90
ACCIONES KOREA ZINC CO LTD	KRW	4.406	0,30	4.303	0,26
ACCIONES LG CHEM LTD	KRW	0	0,00	10.262	0,63
ACCIONES KB FINANCIAL GROUP I	KRW	11.474	0,79	10.104	0,62
ACCIONES AIRTAC INTERNATIONAL	TWD	6.204	0,43	6.305	0,39
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	17.069	1,18	10.543	0,65
ACCIONES CHAILEASE HOLDING CO	TWD	11.904	0,82	12.352	0,76
ACCIONES CHINA MENGNIU DAIRY	HKD	10.760	0,74	15.356	0,94
ACCIONES MEITUAN	HKD	5.140	0,35	1.046	0,06
ACCIONES SHENZHOU INTERNATION	HKD	10.532	0,73	9.948	0,61
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	36.429	2,51	34.590	2,13
ACCIONES ALLEGRO.EU SA	PLN	4.172	0,29	0	0,00
ACCIONES WAL-MART DE MEXICO S	MXN	35.360	2,44	33.576	2,06
ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	MXN	6.544	0,45	0	0,00
ACCIONES GRUPO FINANCIERO BAN	MXN	22.405	1,55	19.276	1,18
ACCIONES GRUMA SAB DE CV	MXN	27.398	1,89	24.281	1,49
ACCIONES LPP SA	PLN	33.965	2,34	36.792	2,26
ACCIONES POWSZECHNY ZAKLAD UB	PLN	2.177	0,15	0	0,00
ACCIONES KASIKORNBANK PCL	THB	8.197	0,57	7.697	0,47
ACCIONES CP ALL PCL	THB	7.823	0,54	0	0,00
ACCIONES CENTRAL RETAIL CORP	THB	6.235	0,43	0	0,00
ACCIONES UNITED MICROELECTRON	TWD	13.270	0,92	0	0,00
ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	16.337	1,13	24.017	1,48
ACCIONES ADVANTECH CO LTD	TWD	6.546	0,45	0	0,00
ACCIONES MEDIATEK INC	TWD	16.153	1,12	10.964	0,67
ACCIONES CTBC FINANCIAL HOLDI	TWD	9.145	0,63	11.769	0,72
ACCIONES VOLTRONIC POWER TECH	TWD	10.148	0,70	11.677	0,72
ADR ICICI BANK LTD	USD	30.169	2,08	23.408	1,44
ADR INFOSYS LTD	USD	22.486	1,55	19.891	1,22
ADR TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	102.681	7,09	100.809	6,20
ADR TRIP.COM GROUP LTD	USD	8.996	0,62	0	0,00
ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	USD	6.951	0,48	0	0,00
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLATI	ZAR	0	0,00	12.581	0,77
ACCIONES CAPITEC BANK HOLDING	ZAR	23.615	1,63	17.969	1,10
ACCIONES WOOLWORTHS HOLDINGS	ZAR	0	0,00	10.420	0,64
ACCIONES SANLAM LTD	ZAR	0	0,00	5.526	0,34
ACCIONES BIDVEST GROUP LTD/TH	ZAR	18.582	1,28	2.583	0,16
ACCIONES OUTSURANCE GROUP LTD	ZAR	6.470	0,45	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.245.901	86,02	1.216.405	74,73
TOTAL RENTA VARIABLE		1.245.901	86,02	1.216.405	74,73
TOTAL EXTERIOR		1.245.901	86,02	1.216.405	74,73
TOTAL INVERSION FINANCIERA		1.356.900	93,68	1.360.363	83,58

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos	0	
MSCI Emerging Markets USD RT	199.102	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable	199.102	
DIVISA PLN/EUR	6.218	Inversión
EUR/USD	34.090	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	40.308	
Total Operativa Derivados Obligaciones	239.410	

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 46.867.149,03 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 169.815.777,81 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 16.098.293.490,64 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 5,80 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del período.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 721,26 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El segundo semestre del año 2023 ha estado marcado por la evolución de la inflación y la actitud de los bancos centrales respecto a la misma. Por otro lado, el debate sobre un aterrizaje suave o duro de la economía norteamericana se ha situado también en el centro de los análisis de los inversores. Sin embargo, la reapertura de China, los estímulos fiscales en Estados Unidos y Europa y la sorprendente fortaleza de los consumidores estadounidenses, estabilizaron el crecimiento a lo largo del semestre y para el conjunto del año. El optimismo adicional del mercado en relación con la inteligencia artificial, los medicamentos para la reducción de peso o las expectativas de bajadas en los tipos de interés de la Fed, entre otros, han dado lugar a un comportamiento de los activos de riesgo ampliamente positivo especialmente en el cierre del año. Y todo esto ha sido a pesar de haber vivido el ciclo de mayor subida de los tipos de interés en décadas junto con el inicio de una nueva guerra en Gaza que viene a sumarse a la guerra de Ucrania, la crisis energética y la recesión en algunas partes de la eurozona.

Volviendo al análisis del crecimiento de Estados Unidos, este se mantuvo fuerte durante todo el semestre. Los elevados déficits fiscales, el sólido mercado laboral y el fuerte ritmo de consumo, respaldaron la economía y el apetito por el riesgo. En este sentido los mercados no se preocuparon por la sostenibilidad de la deuda norteamericana ni por acontecimientos como la rebaja de la calificación de la deuda estadounidense a principios del verano. Hay que destacar también que gran parte de la rentabilidad positiva del SP500 este semestre se debe a un muy reducido número de acciones ("las 7 magníficas") que han subido, entre otros motivos, debido al calor de la Inteligencia Artificial.

Los bancos centrales y su política monetaria, para lograr el control de la inflación, han acaparado gran parte del foco en el 2023 y también durante el segundo semestre. El Core IPC mundial aceleró su caída de forma más significativa especialmente después del verano en gran parte por la desaceleración de los precios de los bienes manufacturados mientras que, por el contrario, los precios de los servicios mantenían una mayor rigidez. En paralelo, los indicadores adelantados - oferta laboral, productividad, exceso de capacidad productiva, ... - han ido señalando un entorno de menor inflación. Añadido a esto, el efecto de las políticas de endurecimiento monetario, aunque con un mayor retardo que el

esperado, contribuyan a desacelerar el crecimiento de los precios. Esto permitía que tanto la Reserva Federal, el BCE como el Banco de Inglaterra, a partir del tercer trimestre han ido señalado una pausa o incluso fin, del ciclo de endurecimiento monetario.

En resumen, un PIB nominal que creció un 1,5%, por encima de lo previsto, y una inflación que ha corregido desde máximos, dejaba al sector privado en mejor situación de lo que en un primer momento se descontaba para el año que ha finalizado, aunque con grandes divergencias, como la europea frente a la americana.

Durante el segundo semestre de 2023 también hemos tenido una gran influencia por parte de los eventos geopolíticos. La negociación del techo de deuda en EEUU fue un evento que llevo al límite las negociaciones dando lugar incluso a la rebaja del rating de la deuda norteamericana por parte de Fitch desde AAA a AA+, con un acuerdo llegando en el último instante. Desde el punto de vista geoestratégico la guerra de Ucrania ha continuado afectando a los precios de las materias primas, donde comienza a observarse un efecto de "desdolarización" en favor de otras divisas. También hemos asistido en el último trimestre del 2023 al nuevo conflicto entre Hamas e Israel de consecuencias todavía inciertas a cierre de año.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que esta etapa ha sido una de las mejores desde el punto de vista de rentabilidad de las bolsas mundiales desde el 2019 sobre todo por el buen comportamiento de los dos últimos meses del año y no tanto por el periodo veraniego, al calor del optimismo respecto a las posibles bajas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y a la potencial influencia en las cuentas de resultados empresariales de la inteligencia artificial. Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +5,93% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +7,18% y el Nasdaq un +8,87%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +2,79% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +8,60% y el Ibex español un +6,94%. Japón, por el contrario, no ha acompañado al comportamiento de las bolsas desarrolladas con un escaso +0,83% del Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la bolsa china que ha caído un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en 2023 un +4,71%. Cabe destacar que el comportamiento de los mercados ha estado muy marcado dentro de este semestre por un comienzo de verano donde el miedo de las bolsas se centró en la posibilidad de que los tipos de interés se mantuvieran elevados por un periodo más prolongado de tiempo de lo que en un principio se estaba descontando. Es en la parte final del semestre, y especialmente durante los meses de noviembre y diciembre, cuando los datos de inflación junto con los mensajes de los bancos centrales desataron la euforia generalizada.

Por último, hay que destacar que, tras dos años de retornos de doble dígito en las materias primas, el segundo semestre de 2023 el comportamiento ha sido prácticamente plano con el índice Bloomberg Commodity en un -0,14%.

El fondo es un fondo de renta variable internacional que invierte en mercados emergentes, por lo que al haber tenido la renta variable emergente una evolución positiva en el semestre, el fondo también la ha tenido. El fondo se ha beneficiado de la posición sobreponderada en India, uno de los mercados emergentes con mejor comportamiento en el semestre. Por otra parte, aunque la bolsa china ha tenido una rentabilidad negativa en el semestre, la posición infraponderada en China del fondo ha evitado mayores concesiones en la rentabilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo de renta variable con exposición al menos del 75% de la parte invertida emitida por entidades radicadas en países emergentes, que cuenta con el asesoramiento de Morgan Stanley. En el semestre hemos mantenido la estructura por países en niveles similares a los del periodo anterior, matizando algunas de las posiciones. En relativo seguimos sobreponderados en India, e infraponderados en China.

c) Índice de referencia.

MSCI Emerging Markets Net Return Index. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un -10,96% y el número de participes en un -5,15%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,393%, y el fondo no ha tenido gastos indirectos. La rentabilidad del fondo ha sido del 2,47%, inferior a la del índice de referencia de 3,41%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido 2,47%, inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 5,28%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera asesorada del fondo supone aproximadamente un 88% del patrimonio a cierre del semestre, que se completa hasta un 100% con futuros del MSCI Emerging Markets.

En el semestre hemos mantenido la estructura por países en niveles similares a los del periodo anterior, matizando algunas de las posiciones. Mantenemos la posición larga en India, con un 23,3% de la cartera de contado un 6,5% respecto al índice de referencia por un crecimiento estructural doméstico, que parte de un nivel bajo y un gran mercado interno para impulsar el consumo y la digitalización. También hemos mantenido la posición larga en México, con crecimiento y políticas macro robustas y una economía que se beneficia de sus vínculos comerciales y económicos; y Brasil, cuyos recortes de tipos son una oportunidad para empresas sensibles a los mismo y gestión de calidad. Por otro lado, mantenemos una posición en China de un 16,9% de la cartera de contado, donde, aunque se ha incrementado la exposición, sigue un 9,7% corta respecto al índice de referencia, por temas estructurales, como la elevada deuda y la despoblación.

En el periodo hemos iniciado posiciones entre otros, en Outsurance Group, HDFC AM, United Microelectronics, Axis Bank, WEG, Grupo Aeroportuario SER, Advantech, y Bidvest por crecimiento de su negocio, Central Retail Corp y CP ALL, ambas de Tailandia, país con mejora de las perspectivas políticas y recuperación después de la pandemia. También se inician posiciones en Ping An Insurance Group, Meituan Class B, Shenzhen Inovance Technology, Trip.Com Group y Yum China Holdings donde subimos la exposición a China, aunque seguimos estructuralmente cortos. Por otro lado, salimos de Sanlam, Longi Green Energy Technology, Komerčni Bank, LG Chem JIO Financial Services y Meituan, para financiar otras posiciones y de Samsung SDI Co, Woolworths y Anglo American Platinum por peores perspectivas para sus negocios.

Los activos que más han contribuido positivamente a la rentabilidad del fondo en el periodo han sido Samsung Electronics Co e Hindalco Industries LTD, por el lado negativo se encuentra Tencent Holdings y China Mengniu Dairy CO.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta variable para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 1,28%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 4,34%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 10,72%, inferior a la de su índice de referencia de 12,65% y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Caixabank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración.

La información de detalle de las actividades de voto así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en:

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión, de 6 de abril de 2022, la información sobre sostenibilidad está disponible en el anexo de sostenibilidad al informe anual que forma parte de las cuentas anuales.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10.PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, las valoraciones de todas las clases de activos se encuentran en un punto exigente. Para que las bolsas continúen su tendencia alcista parece necesario que el incremento en beneficios empresariales se produzca ya que no parece muy realista una nueva expansión de múltiplos. A su vez el sólido y rápido rebote de las bolsas en el cierre de 2023 limita en cierta medida el momento bursátil para el 2024. El ejercicio seguirá siendo muy táctico. Mientras tanto, mantenemos una posición equilibrada por sectores y estilos, pero reforzando la apuesta por los beneficiarios de un ciclo de crecimiento más prolongado, las empresas del inicio de la cadena de valor industrial (materiales, sobre todo) y las economías emergentes (excepto China).

Los diferenciales de crecimiento relativo de los mercados emergentes frente a los mercados desarrollados se están inclinando a favor de los mercados emergentes, que históricamente ha sido un factor clave de la rentabilidad de unas acciones, que actualmente cotizan con valoraciones atractivas. A esto se une que las cuentas de los mercados emergentes son saludables, que el crecimiento del crédito está mejorando y expandiéndose más rápidamente que en los mercados desarrollados y que las perspectivas de tipos de

interés en los mercados emergentes son favorables, con la inflación en su punto máximo en la mayoría de los mercados. Estructuralmente mantendremos niveles similares por países y sectores, aunque tácticamente podríamos seguir cerrando algo el corto respecto a su índice de referencia en China, a costa de compañías de países con posiciones largas respecto a su índice de referencia, como India.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

· Remuneración total abonada por la SGIC a su personal desglosada en:

· Remuneración Fija: 18.283.001 €

· Remuneración Variable: 3.071.680 €

· Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).

· Número total de empleados: 273

· Número de beneficiarios: 239

· Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración.

· No existe este tipo de remuneración

· Remuneración desglosada en:

· Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

o Número de personas: 19

o Remuneración Fija: 1.667.629 €

o Remuneración Variable: 434.932 €

· Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIC cuentan con empleados dentro de este grupo): indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:

o Número de personas: 10

o Remuneración Fija: 228.603 €

o Remuneración Variable: 480.517 €

?

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U. como SGIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC, s gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable, se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable o programa de bonus específico, que incorpora una combinación de retos o indicadores relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

Durante el ejercicio 2023 ha habido modificaciones en la política de remuneraciones de la entidad, con el fin de actualizarla a la normativa aplicable, así como a las recomendaciones establecidas en el plan de auditoría interna de CABK.

La revisión realizada durante dicho ejercicio, ha puesto de manifiesto que tanto su aplicación, como la determinación del Colectivo Identificado y el diseño de la política cumplen con los requerimientos regulatorios vigentes.

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 110.999.074,94 € que representa un 8,18% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

Spain government bond

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

SMBC NIKKO CAPITAL MARKETS LTD

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A.

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

REIUNI

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.