

Núm. registre CNMV: 1736
Data de registre: 22/02/2001
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK SA
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: DELOITTE

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

La societat d'inversió o, si escau, l'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid, 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 societat: Societat que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7). La societat cotitza en el mercat alternatiu borsari.

DESCRIPCIÓ GENERAL: La societat pot invertir en renda fixa, renda variable i en divises que no siguin l'euro sense cap límit predeterminat. La selecció de valors es basarà en l'anàlisi fonamental, tant per a renda variable, amb valors d'alta i baixa capitalització, com per a renda fixa pública i privada, sense predeterminar el termini, la durada ni la qualificació creditícia. La política d'inversions aplicada i els resultats d'aquesta es recullen en l'annex explicatiu d'aquest informe periòdic.

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

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Nre. d'accions en circulació	664.898,00	687.914,00	Índex de rotació de la cartera	0,08	0,16	0,24
Nre. d'accionistes	173	172	Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,26	0,22	3,58
Dividends bruts distribuïts per acció (Euros)	0,00	0,00				

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

Data	Patrimoni fi de període (milers d'euros)	Valor liquidatiu			
		Fi del període	Minim	Màxim	
Període de l'informe	12.615	18.9727	17.0563	18.9750	
2022	11.073	15.8949	15.2560	18.8434	
2021	12.877	18.7511	15.8773	18.9876	
2020	9.459	16.0274	11.2999	16.0274	

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament			Base de càlcul
	Període	Acumulada		
Comissió de gestió	0,28	0,55	Patrimoni	
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Comissió de gestió total	0,28	0,55	Mixta	
Comissió de dipositari	0,05	0,10	Patrimoni	

2.2. COMPORTAMENT

Individual - FLMCINCO SICAV, S.A.. Divisa EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
	31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
19,36	7,33	-2,93	5,40	8,70	-15,23	16,99	10,33	-8,04

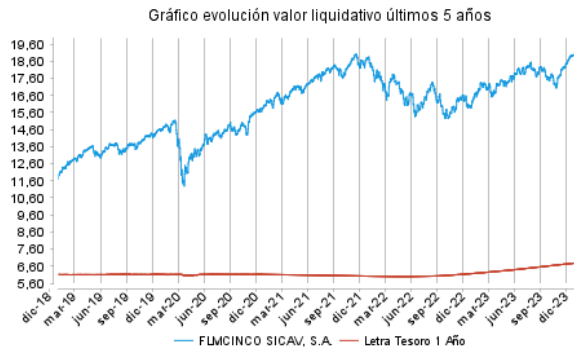
Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

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
	1,09	0,29	0,27	0,27	0,26	1,13	1,20	1,14	1,15

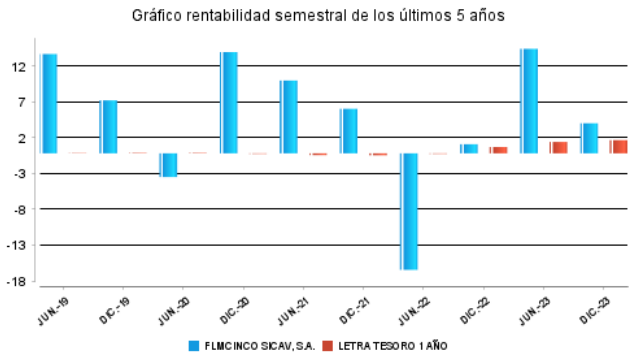
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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.

En cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar-la en la ràtio de despeses sintètica.

Evolució del valor liquidatiu, cotització o canvis aplicats els últims 5 anys



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	12.054	95,56	11.922	95,17
* Cartera interior	1.814	14,38	1.930	15,40
* Cartera exterior	10.238	81,16	9.993	79,77
* Interessos cartera inversió	2	0,02	-1	-0,01
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	483	3,83	482	3,85
(+/-) RESTA	78	0,62	123	0,98
TOTAL PATRIMONI	12.615	100,00	12.527	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 patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	12.527	11.073	11.073	
± Compra/venda d'accions (net)	-3,32	-1,25	-4,60	172,83
Dividends a compte bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	4,04	13,46	17,37	-69,19
(+) Rendiments de gestió	4,44	13,90	18,22	-67,16
+ Interessos	0,30	0,28	0,58	11,75
+ Dividends	0,35	0,56	0,91	-35,67
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	-0,03	-0,03	-105,80
± Resultats en renda variable (fetes o no)	1,65	5,35	6,95	-68,25
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,11	1,27	1,14	-109,18
± Resultat en IIC (fets o no)	2,24	6,47	8,65	-64,44
± Altres resultats	0,01	0,00	0,02	204,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,42	-0,45	-0,88	-3,27
- Comissió de societat gestora	-0,28	-0,27	-0,55	4,52
- Comissió de dipositarí	-0,05	-0,05	-0,10	4,53
- Despeses per serveis exteriors	-0,05	-0,04	-0,09	32,21
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,01	-0,03	21,65
- Altres despeses repercutides	-0,03	-0,08	-0,11	-58,17
(+) Ingressos	0,02	0,01	0,03	66,08
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,02	0,01	0,03	60,42
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	682,31
± Revaloració immobles ús propi i resultats per alienació immobilitzat	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	12.615	12.527	12.615	

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

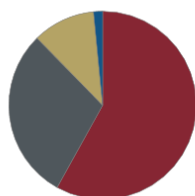
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
REPO TESORO PUBLICO 3,77 2024-01-02	EUR	1.300	10,30	0	0,00
REPO TESORO PUBLICO 3,43 2023-07-03	EUR	0	0,00	1.499	11,97
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		1.300	10,30	1.499	11,97
TOTAL RENDA FIXA		1.300	10,30	1.499	11,97
ACCIONES BBVA	EUR	92	0,73	78	0,62
ACCIONES BSAN	EUR	104	0,82	93	0,74

ACCIONES MAPFRE	EUR	0	0,00	20	0,16
ACCIONES ACERINOX	EUR	48	0,38	44	0,35
ACCIONES INDITEX	EUR	217	1,72	195	1,56
ACCIONES REPSOL SA	EUR	54	0,43	0	0,00
TOTAL RV COTITZADA		514	4,08	430	3,43
TOTAL RENDA VARIABLE		514	4,08	430	3,43
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		1.814	14,38	1.930	15,40
BONOS BAYER 0,750 2027-01-06	EUR	186	1,47	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		186	1,47	0	0,00
BONOS AT&T 3,460 2023-09-05	EUR	0	0,00	101	0,81
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		0	0,00	101	0,81
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		186	1,47	101	0,81
TOTAL RENDA FIXA EXT		186	1,47	101	0,81
ACCIONES ROCHE	CHF	96	0,76	102	0,82
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	269	2,13	178	1,42
ACCIONES DHL	EUR	117	0,92	116	0,93
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	28	0,22	23	0,19
ACCIONES CARREFOUR	EUR	33	0,26	35	0,28
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	105	0,83	89	0,71
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	253	2,01	298	2,38
ACCIONES ORANGE SA	EUR	115	0,91	120	0,96
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	64	0,51	81	0,64
ACCIONES M&G PLC	GBP	0	0,00	14	0,11
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	66	0,52	0	0,00
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	49	0,39	43	0,34
ACCIONES EADS	EUR	196	1,55	185	1,48
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	136	1,08	133	1,06
ACCIONES ADOBE SYSTEMS	USD	95	0,75	78	0,63
ACCIONES ALPHABET	USD	167	1,32	145	1,16
ACCIONES AMAZON	USD	195	1,55	170	1,35
ACCIONES AMERICAN AIRLIN	USD	14	0,11	18	0,14
ACCIONES APPLE	USD	223	1,77	228	1,82
ACCIONES CITIGROUP	USD	100	0,79	90	0,72
ACCIONES COCACOLA	USD	208	1,65	215	1,72
ACCIONES META	USD	224	1,78	184	1,47
ACCIONES HOME DEPOT	USD	162	1,28	147	1,17
ACCIONES J FINAN INC	USD	7	0,06	4	0,03
ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	114	0,90	155	1,24
ACCIONES SCHERING	USD	299	2,37	320	2,56
ACCIONES MICROSOFT	USD	313	2,48	287	2,29
ACCIONES ORGANON & CO	USD	0	0,00	6	0,05
ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	77	0,61	63	0,50
TOTAL RV COTITZADA		3.726	29,51	3.526	28,17
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		3.726	29,51	3.526	28,17
ETF SHARES ETFS/GE	EUR	540	4,28	523	4,18
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	60	0,48	60	0,48
ETF BLACKROCK IE	EUR	1.031	8,17	975	7,78
FONDO NEUBERGER BERMA	EUR	95	0,76	94	0,75
ETF SHARES ETFS/IR	USD	938	7,43	850	6,78
FONDO BROWN PLC IRL	USD	414	3,28	386	3,08
ETF SHARES ETFS/IR	USD	119	0,94	110	0,87
FONDO JPMORGAN SICAVL	USD	530	4,20	531	4,24
FONDO ROBECO LUX	EUR	589	4,67	553	4,41
FONDO NORDEA INVESTME	EUR	234	1,85	233	1,86
FONDO MORGAN STANLEY	EUR	0	0,00	291	2,32
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	1.365	10,82	1.336	10,66
FONDO CAP INT FUN/LUX	EUR	0	0,00	102	0,82
FONDO DWS SICAV	EUR	89	0,71	87	0,69
FONDO ALLIANZ GI LUX	EUR	95	0,75	87	0,70
FONDO PICTET LUX	EUR	52	0,41	56	0,45
FONDO CAP INT FUN/LUX	EUR	107	0,85	0	0,00
ETF BLACKROCK FUND	USD	73	0,58	78	0,62
TOTAL IIC EXT		6.330	50,18	6.351	50,69
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		10.241	81,16	9.978	79,67
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		12.055	95,54	11.908	95,07
BONOS CORP-BACKED TRU 5,707 2028-08-15	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

TIPO DE ACTIVO



● RV - Renta variable
 ● IC - Fondos de inversión
 ● MM - Mercado monetario
 ● RF - Renta fija

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	
FUT S&P 500 EMINI	FUTURO FUT S&P 500 EMINI 50	216	Inversió
EUROSTOXX 50	FUTURO EUROSTOXX 50 10	275	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		491	
EUR/USD MINI	FUTURO EUR/USD MINI 62500	1.195	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		1.195	
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	782	Inversió
DWS SICAV	FONDO DWS SICAV	75	Inversió
ALLIANZ GI LUX	FONDO ALLIANZ GI LUX	100	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		957	
Total Operativa en Derivats Obligacions		2.644	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de la negociació d'accions		X
b.Represa de la negociació d'accions		X
c.Reducció significativa de capital en circulació		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
f.Impossibilitat de posar més accions en circulació		X
g.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Accionistes significatius en el capital de la societat (tant per cent superior a 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en els estatuts socials		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la LMV)		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, societat d'inversió o 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 altra entitat del grup de la gestora, societat d'inversió, 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

- a) A la fi del període hi ha 1 accionista amb 8.217.335,14 euros, que representen el 65,14 % del patrimoni, respectivament.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per bonificacions, comissions per portar el llibre d'accionistes i comissions per administració, representen 0,01 % sobre el patrimoni mitjà del període.
- 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 672,86 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

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

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

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

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

Durant el segon semestre s'ha mantingut el nivell d'inversió en renda variable sense grans canvis. Pel que fa a la inversió en renda fixa, hem augmentat la durada mitjana de la cartera, davant un escenari de baixada de tipus d'interès el 2024. D'altra banda, continuem invertint la liquiditat en repo a dia.

c) Índex de referència.

Per a la SICAV N/A

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

El patrimoni de la SICAV en el tancament del període és 12.614.883 euros, fet que implica un increment de 87.418 euros. El nombre d'accionistes ha augmentat fins a 174. La SICAV ha obtingut en el període una rendibilitat neta positiva de 4,18 %. La rendibilitat en el període de la lletra del tresor a un any ha estat 1,82 %. Les despeses directes que ha tingut la SICAV han estat 0,303 % i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC han estat 0,1658 %.

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

SICAV N/A

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Durant aquest període les operacions més rellevants han estat la venda de les accions de MAPFRE, l'augment del pes en Repsol i la incorporació de Banca Intesa. Pel que fa a la inversió en renda fixa, hem incorporat un bo sènior de Bayer amb venciment el gener del 2027 amb l'objectiu d'incrementar la durada mitjana de la cartera davant un escenari el 2024 de baixada de tipus.

A més, hem dut a terme operacions de compravenda amb futurs de diferents índexs.

Quant a la inversió de la liquiditat, fa temps que fem repo diari, ara que els tipus són en nivells atractius.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

Mantenim posicions en futurs d'Índexs de renda variable amb l'objectiu d'incrementar el nivell d'inversió. També tenim posició en futurs d'euro/dòlars estatunidencs amb l'objectiu de cobertura.

El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 13,70 %.

d) Més informació sobre inversions.

La societat gestora té identificats els actius que estan afectats per circumstàncies excepcionals i en fa un seguiment, després d'analitzar la informació pública disponible i dur a terme totes les actuacions al seu abast per procurar la recuperació del màxim import possible de la inversió feta.

En relació amb l'emissió BN Corporate Backed (WorldCom) Pref 7,75 % 15.8.2028, en concurs de creditors. Fins avui no s'ha aconseguit recuperar cap import.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva (IIC) és el 50,18 % del patrimoni, i destaquen BlackRock i Robeco.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC: 4,26 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

N/A

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

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

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

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

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

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

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

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

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 reforçem l'aposta pels beneficiaris d'un cicle de creixement més prolongat, les empreses de l'inici de la cadena de valor industrial (materials, sobretot) i les economies emergents (llevat de la Xina). En el cas de la renda fixa, mantenim una aposta clara per la corba i per la direcció. Si bé l'espectacular caiguda en les rendibilitats dels bons ha anticipat el moviment possible de la Reserva Federal, mentre continuï la tendència de desinflació l'optimisme es pot mantenir, fet pel qual ens reforçem en la preferència pels trams més curts de la corba. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar l'aposta. En l'assignació d'actius, el panorama per al conjunt de l'any és atractiu per als actius de risc: el suport de la Reserva Federal i, mentre no s'acceleri la inflació, les rendibilitats dels actius de risc seran potencialment atractives i, sobretot, la capacitat de diversificació de la renda fixa, que presenta una clara oportunitat per construir carteres eficients. Actualment la cartera està posicionada amb vista als possibles moviments futurs dels bancs centrals, fet que li permet ser flexible i actuar en moments de volatilitat. Davant la perspectiva de possibles baixades de tipus d'interès, la cartera es pot beneficiar de la seva exposició a renda variable, principalment la part del sector creixement.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

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

Remuneració fixa: 18.283.001 €
Remuneració variable: 3.071.680 €

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

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

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

No existeix aquest tipus de remuneració

Remuneració desglossada en:

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

o Nombre de persones: 19
o Remuneració fixa: 1.667.629 €
o Remuneració variable: 434.932 €

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

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

?

2) Contingut qualitatiu:

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

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

D'acord amb això, CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, té una política de remuneració als seus empleats d'acord amb una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus 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 esperonar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus 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)

Apartat 11: Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i permutes financeres de rendiment total (Reglament UE 2015/2365).

1) Dades globals:

a) Import dels valors i matèries primeres en préstec.

N/A.

b) Import en actius compromesos de tipus OFV:

En la data de la fi de període hi ha adquisicions temporals d'actius per import de 1.299.852,00 €, que representa 10,78 % sobre els actius gestionats per la IIC.

2) Dades relatives a la concentració:

a) Emissor de la garantia real de les OFV que s'han fet:

tesor públic

b) Contrapart de cada tipus d'OFV:

CaixaBank, SA

3) Dades de transacció agregades corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran de manera separada d'acord amb les categories següents:

a) Tipus i qualitat de la garantia:

N/A.

b) Venciment de la garantia:

N/A.

c) Moneda de la garantia:

N/A.

d) Venciment de les OFV:

Entre un dia i una setmana.

e) País en què s'hagin establert les contraparts:

ESPANYA

f) Liquidació i compensació:

Entitat de contrapartida central.

4) Dades sobre reutilització de les garanties:

a) Tant per cent de la garantia real rebuda que es reutilitza:

N/A.

b) Rendiment per la institució d'inversió col·lectiva de la reinversió de la garantia en efectiu:

N/A.

5) Custòdia de les garanties reals rebudes per la IIC:

N/A.

6) Custòdia de les garanties reals concedides per la IIC:

N/A.

7) Dades sobre el rendiment i cost:

N/A.