

CAIXABANK CAUTO DIVIDENDOS, FI

Nº Registro CNMV: 5397

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

El Fondo invierte un 75%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), principalmente de reparto.

Se invertirá, directa o indirectamente, habitualmente un 15% de la exposición total en renta variable (pudiendo oscilar dicho porcentaje

entre 0%-20%) y el resto de la exposición total fundamentalmente en renta fija pública y/o privada.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método 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

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,01	0,52	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,27	0,76	0,27	0,26

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE CARTERA	5,11	1.961,80	1	4	EUR	0,49	0,24		SI
CLASE UNIVERSAL	1.110.380,52	1.289.381,20	3.647	4.098	EUR	0,46	0,45	100 EUR	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE CARTERA	EUR	0	190	88	195
CLASE UNIVERSAL	EUR	101.717	117.008	166.942	145.302

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE CARTERA	EUR	97,8892	96,6665	101,4765	100,5043
CLASE UNIVERSAL	EUR	91,6060	90,7474	99,9656	99,5289

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CARTERA	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE UNIVERSAL	al fondo	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,77	0,45	1,31	1,41	-2,90	-4,26	1,44	0,79	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	25-05-2023	-0,37	14-03-2023	-1,96	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	30-05-2023	0,43	02-02-2023	1,09	25-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,42	1,67	3,01	3,21	3,00	2,69	1,56	5,13	
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	
43% ICE BofA 1-5 Year Euro Government (EG0V) + 5% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LEC0) + 14% MSCI AC World Index USD (NDUEACWF) + 38% ICE BofA Euro High Yield (HE00)	2,72	1,83	3,40	4,11	4,35	4,30	1,86		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,24	5,24	5,36	5,48	5,61	5,48	5,54	6,22	

(ii) 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.

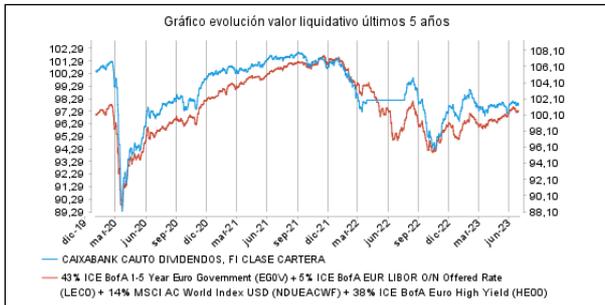
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,24	0,23	0,24	0,30	0,95	0,45	0,78	

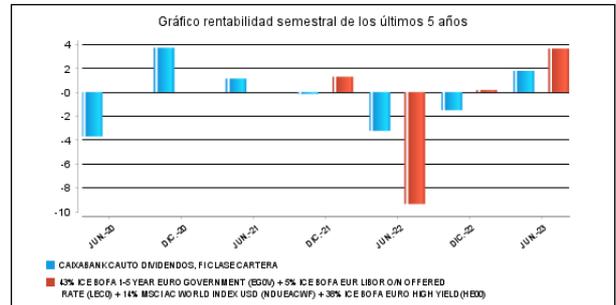
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE UNIVERSAL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,45	0,25	1,20	1,30	-2,46	-8,28	1,92	0,35	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	25-05-2023	-0,37	14-03-2023	-1,96	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	30-05-2023	0,43	02-02-2023	1,09	25-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,42	1,65	3,01	3,21	3,21	3,28	1,56	5,13	
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	
43% ICE BofA 1-5 Year Euro Government (EG0V) + 5% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) + 14% MSCI AC World Index USD (NDUEACWF) + 38% ICE BofA Euro High Yield (HE00)	2,72	1,83	3,40	4,11	4,35	4,30	1,86		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,29	5,29	5,41	5,53	5,65	5,53	5,57	6,26	

(ii) 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.

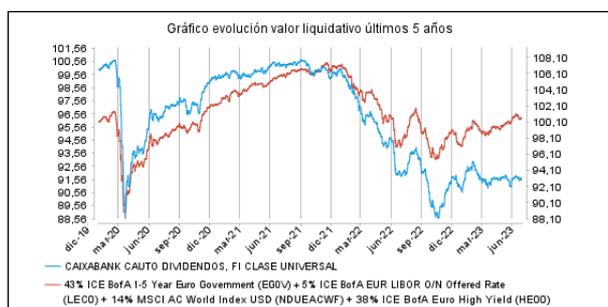
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,35	0,34	0,35	0,35	1,38	0,90	1,23	

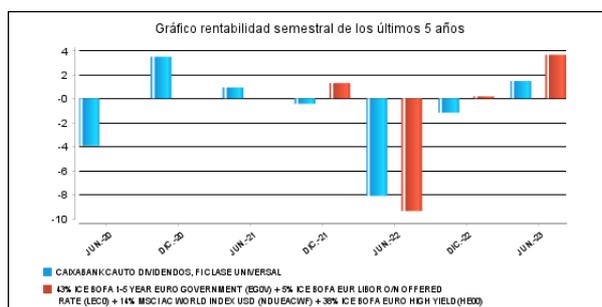
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) 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	27.062.873	1.883.744	0,90
Renta Fija Internacional	3.471.357	647.979	0,46
Renta Fija Mixta Euro	1.998.056	75.684	1,63
Renta Fija Mixta Internacional	5.472.372	179.746	1,69
Renta Variable Mixta Euro	91.701	4.894	17,38
Renta Variable Mixta Internacional	2.425.370	95.983	3,37
Renta Variable Euro	646.953	269.726	15,76
Renta Variable Internacional	14.267.346	2.107.556	11,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	312.054	12.753	0,86
Garantizado de Rendimiento Variable	531.384	26.085	1,10
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.942.658	423.277	1,35
Global	7.048.876	250.197	6,80
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	5.696.549	127.003	1,03
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.868.531	484.622	0,96
IIC que Replica un Índice	1.092.492	20.162	17,11
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	805.464	30.970	1,49

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Total fondos	76.734.035	6.640.381	4,03

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	98.083	96,43	112.363	95,87
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	98.083	96,43	112.427	95,93
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-63	-0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.998	2,95	3.901	3,33
(+/-) RESTO	637	0,63	933	0,80
TOTAL PATRIMONIO	101.718	100,00 %	117.198	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	117.198	136.862	117.198	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,97	-14,13	-14,97	-7,86
- Beneficios brutos distribuidos	-0,51	-0,52	-0,51	-13,49
± Rendimientos netos	1,52	-0,78	1,52	-271,25
(+) Rendimientos de gestión	1,87	-0,42	1,87	-485,30
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	238,84
+ Dividendos	1,06	1,09	1,06	-14,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,03	0,01	-139,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,78	-1,48	0,78	-145,81
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,44	-0,43	-13,50
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-14,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-15,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,08	0,08	0,08	-15,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,08	0,08	-14,26
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-85,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	101.718	117.198	101.718	

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

3. Inversiones financieras

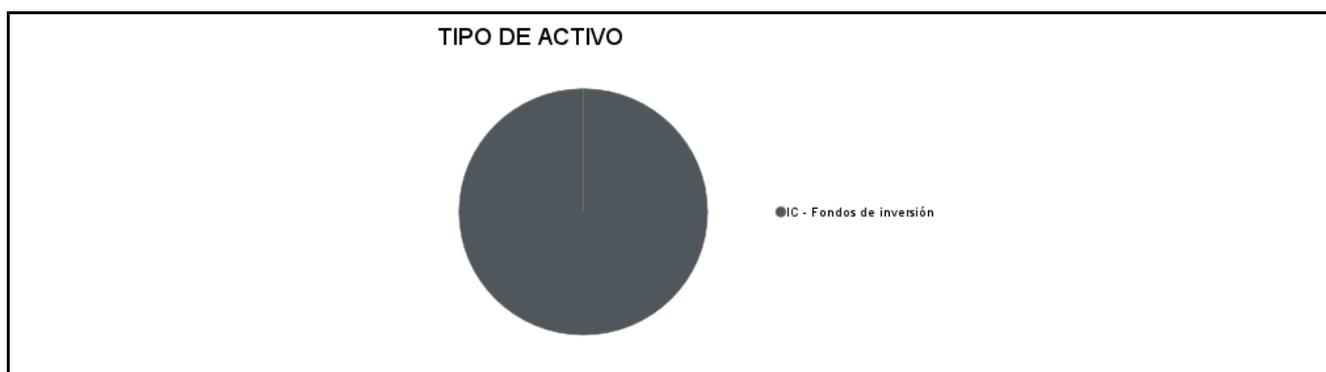
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	1.104	0,94
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.104	0,94
TOTAL IIC	98.083	96,44	111.322	94,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	98.083	96,44	112.427	95,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	98.083	96,44	112.427	95,92

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
SCHRODER INVEST	FONDO SCHRODER INVEST	6.918	Inversión
AMUN FUN SICAV	FONDO AMUN FUN SICAV	8.064	Inversión
AXA WF SICAV	FONDO AXA WF SICAV	11.353	Inversión
DEUTSCHE AMI	FONDO DEUTSCHE AMI	6.174	Inversión
SCHRODER INVEST	FONDO SCHRODER INVEST	4.200	Inversión
ALLIANZ GI LUX	FONDO ALLIANZ GI LUX	3.090	Inversión
JPMORGAN INVEST	FONDO JPMORGAN INVEST	6.035	Inversión
JP MORGAN INV	FONDO JP MORGAN INV	4.000	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	5.643	Inversión
PIMCO FUNDS	FONDO PIMCO FUNDS	9.673	Inversión
Total otros subyacentes		65150	
TOTAL OBLIGACIONES		65150	

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

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que, los partícipes de las dos clases, Universal y Cartera del fondo CAIXABANK CAUTO DIVIDENDOS, FI, que lo fueran a 31 de marzo de 2023, según lo dispuesto en folleto, han recibido en fecha 3 de abril de 2023, en concepto de dividendo, un importe neto en euros por cada participación, tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto, según la siguiente relación:

Partícipes clase Universal:

- Importe bruto: 0,22901745 euros
- Importe neto: 0,18550414 euros

Partícipes clase Cartera:

- Importe bruto: 0,24422625 euros
- Importe neto: 0,19782326 euros

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora de dicho Fondo, comunica que ha acordado modificar, con efectos desde el 8 de junio de 2023 inclusive, la comisión de depositario de las clases Universal y Cartera, quedando establecidas como se detalla a continuación:

Clase Universal:

- Comisión de depositario: bajará del 0,1% anual sobre el patrimonio del Fondo al 0,09% anual sobre el patrimonio del Fondo.

Clase Cartera:

- Comisión de depositario: bajará del 0,1% anual sobre el patrimonio del Fondo al 0,02% anual sobre el patrimonio del Fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes 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 LMV)		X

	SI	NO
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 han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos 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 otra 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

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 300,01 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 primer semestre del año 2023 ha venido marcado por la resiliencia de la economía global al impacto de las fuertes subidas de tipos que hubo durante el año 2022 y gran parte del presente año. La lucha de los bancos centrales contra la persistente inflación ha dado lugar a un movimiento vertical de tipos de interés oficiales en un periodo de tiempo muy corto, provocando el debate sobre su efecto en la economía a lo largo del semestre, por parte de los distintos agentes económicos. Y dicho impacto ha sido menor del esperado, por lo menos hasta la fecha, lo que en algún caso pone en duda la efectividad de la transmisión de la política monetaria sobre la economía. Los datos reales de actividad junto con el mercado laboral en EE. UU. y en Europa han dado síntomas de ser más robustos de lo que cabía esperar tras una subida de tipos tan vertiginosa y un shock energético tan fuerte, consecuencia de la guerra de Ucrania. A pesar de todo ello, ha sido un semestre de altibajos en el comportamiento de los mercados y en lo que a noticias financieras se refiere.

Si comenzamos analizando la evolución de la inflación en EE. UU., tanto a nivel general como a nivel core el comportamiento ha sido claramente a la baja. En el caso de la inflación general el semestre comenzaba con la publicación del dato para diciembre en el 6,5% y en el último dato disponible, el de mayo se situaba en el 4%. Respecto a la inflación core la senda ha sido similar, aunque de forma menos acusada pasando del 5,7% al 5,3%. Parece que en estos momentos del año hay determinados componentes de la inflación subyacente que son más "pegajosos" y que tardaran más en ajustarse. En el caso de Europa las tendencias son similares y la inflación general ha pasado del 9,2% al 6,1% en esta primera parte del año, mientras que la inflación subyacente se ha resistido más a ese ajuste en el caso europeo situándose en el 5,3% en mayo frente al 5,2% de diciembre.

Por lo que se refiere al resistente mercado de trabajo norteamericano, hemos asistido a un primer semestre que, pese a mantener una sólida creación neta de puestos de trabajo terminaba el semestre con una ligera ralentización, con niveles

alcanzando 220k desde los 300k. La tasa de paro en EE. UU. se sitúa en el 3,7% habiendo repuntado ligeramente desde niveles del 3,4%/3,5%. En el caso de Europa dicha tasa de desempleo se ha situado en niveles del 6,5% de forma estable todo el período.

Estos datos son compatibles con los indicadores adelantados de actividad que muestran las encuestas de ISM donde se observa cierta ralentización de la actividad esperada en EE. UU. Así, el ISM de manufacturas continua por debajo de niveles expansivos habiendo corregido desde 48,4 a 46,3. En el caso de los servicios la tendencia es más estable y continua en territorio de expansión habiendo pasado de 49,6 a 51,2.

En Europa el crecimiento económico agregado ha sido inexistente, con una elevada dispersión entre los distintos países: destaca el impacto positivo que los servicios aportan al crecimiento en España que contrasta con la recesión industrial que ha vivido Alemania. En EE. UU. la economía ha seguido registrando crecimientos que sorprendían al alza a lo largo del semestre, contrastando con lo señalado por alguno de los indicadores adelantados.

Los Bancos Centrales reaccionaban a los datos de inflación, mercado laboral, indicadores adelantados y crecimiento. Hemos asistido a un semestre con una Reserva Federal en una actitud algo menos restrictiva en materia de política monetaria. De esta forma en las 4 reuniones mantenidas en lo que llevamos de año, la FED ha subido los tipos en las tres primeras en un cuarto de punto (25 puntos básicos) mientras que en la última reunión se ha tomado un respiro en las subidas, a la espera de ver la transmisión de su política monetaria a la economía real. No ha sido este el caso del Banco Central Europeo que comenzó el año subiendo los tipos 50 puntos básicos en febrero y continuando esa senda en marzo con otros 50 más. Ha sido ya en las reuniones de mayo y junio donde las subidas se han limitado a 25 puntos básicos situando los tipos en el 4% pero con un mensaje de continuidad en dichas subidas. Todos estos ajustes de la política monetaria a ambos lados del Atlántico denotan que el ciclo económico es distinto en ambas regiones pero que la mayor parte del trabajo de los banqueros centrales, en lo que a subidas de tipos se refiere, puede estar ya hecho.

El impacto de las subidas de tipos afectaba el equilibrio financiero de la banca regional de EE. UU. y ha provocado turbulencias y quiebras en el sector, con casos como el de SVB y First Republic, con un contagio ideosincrático sobre Europa, en el caso de Credit Suisse. La rápida reacción del gobierno y regulador americano permitieron aislar el contagio. En Suiza, la intervención del regulador sobre Credit Suisse promovía una absorción por parte de UBS e impactaba sobre los bonos híbridos AT1, que asumían el quebranto por delante del capital, en una controvertida decisión que comprometía la esencia y naturaleza de la subclase de activo.

Desde el punto de vista de los mercados Emergentes hemos asistido a un semestre donde la principal economía de la región, China, continua renqueante y decepcionando en su proceso de reapertura, mantiene un patrón similar al de las economías desarrolladas: indicadores adelantados de manufacturas en territorio contractivo, pero con un sector servicios más potente. A diferencia de sus homólogos en mercados desarrollados, el banco central chino ha ido introduciendo medidas de estímulo para potenciar el crédito mediante la reducción de requisitos de reservas bancarias.

Otro aspecto que destacar y que ha ayudado en gran medida a la corrección de la inflación a nivel global ha sido la caída generalizada de los precios de las materias primas durante este semestre. Destaca la corrección del 50% del precio del gas natural y de cerca del 12% del petróleo, lo que lleva a los índices de energía a corregir cerca del 21%. Metales industriales corrigen cerca de un 15%. Y también alimentos cayendo entre un 4% y un 8%.

Por su parte los mercados han tenido un semestre espectacular en términos de rentabilidad de los activos de riesgo. Pero también en el caso de los activos conservadores, por la esperanza del fin del ciclo de subidas de tipos acompañado por una resiliencia en la economía que le permita no caer en recesión o, si esta se produce, que sea de carácter muy leve. El Nasdaq ha cerrado su mejor primer semestre de la historia con un +39% positivo. Solo ha habido 10 ocasiones antes en las que el Nasdaq ha subido un 20% o más. El SPX ha cerrado a 30 de junio con una rentabilidad positiva del +16% frente a una media histórica para este periodo del 5%. Esto sólo ha ocurrido en 19 ocasiones desde 1928 en las que el índice haya subido más de un 15%. En el caso europeo, el Eurostoxx 50 ha cerrado la primera parte del año con una rentabilidad de +16%. Asimismo, solo ha habido 10 ocasiones en las que este índice ha cerrado un primer semestre con más de un +10% positivo. Otro mercado que ha dado la sorpresa ha sido Japón con subidas del NIKKEI 225 del +27%. Han sido los países emergentes donde en media las subidas han sido más modestas, registrando crecimientos del orden del 4%. En lo que a la renta fija respecta, la rentabilidad ha sido positiva en los títulos de los gobiernos americano (+1,6%) y europeos (+2,1%). El crédito corporativo de alta calidad crediticia en EE. UU. ha tenido un comportamiento positivo de alrededor de un +3,2% y el europeo del 2,20%. El High Yield americano obtuvo una rentabilidad alrededor de un +5,4% y el europeo un +4,5%. Podemos concluir, por tanto, que este ha sido un gran semestre para todas las clases de activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre la cartera ha mantenido un posicionamiento relativamente defensivo, reflejo de un planteamiento prudente ante los diferentes focos de incertidumbre abiertos, en un contexto marcado por la continuidad de las políticas monetarias restrictivas de los principales bancos centrales.

Acorde a esta visión, la cartera ha mantenido una exposición a bolsa de en torno al 12%, incluyendo la renta variable presente en los fondos mixtos, y principalmente, mediante compañías de alta rentabilidad por dividendo. En lo que respecta a deuda high yield, el peso continúa estando por debajo de lo establecido en el índice de referencia dada la atractiva rentabilidad ofrecida por el crédito de alta calidad crediticia. A lo largo del semestre hemos aumentado la diversificación de la cartera con otros tipos de activos como son deuda de países emergentes emitida con sesgo euro y renta variable global, con el objetivo de reducir sesgos sectoriales de las inversiones.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos informativos y comparativos. Es una combinación de índices que engloba un 14% de renta variable global, 43% de deuda gubernamental europea y 38% de deuda de high yield en euros.

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

En el periodo, el patrimonio del fondo ha disminuido un 13,21% y el número de participes se redujo en un 11,07%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por participes y patrimonio, la variación ha sido:

Patrimonio Participes

Clase Universal -13,07% -11,01%

Clase Cartera -99,74% -75,00%

La rentabilidad neta obtenida por el partícipe, ha sido positiva para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Universal ha sido de +0,95% más dos dividendos trimestrales de 0,25% cada uno (rentabilidad agregada de 1,45%), la clase Cartera ha obtenido una rentabilidad de +1,26% más dos dividendos trimestrales de 0,25% cada uno (rentabilidad agregada de 1,77%). Estas rentabilidades son inferiores a la del índice de referencia en el mismo período, que obtenía en el periodo una rentabilidad del +3,64%. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada una de las clases comercializadas debido a las diferentes comisiones aplicadas a la cartera del fondo.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera han sido el fondo de renta variable europea estilo dividendo (Allianz European Equity Dividend), el fondo de renta fija global flexible Pimco Global Income y el fondo de crédito euro Axa Euro Credit Short Duration. Por otro lado, el principal detractor ha sido el fondo mixto sin cobertura de divisa Fidelity Global Multi Asset Income.

Durante el periodo las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el periodo por la clase Universal suponen el 0,42% del patrimonio, mientras que para la clase Cartera han sido del 0,20%. Los gastos indirectos fueron de 0,26% para todas las clases.

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

Respecto a la rentabilidad comparada con los otros fondos de la gestora que comparten la misma vocación inversora, Renta Fija Mixta Internacional, señalar que la clase Universal tiene una rentabilidad inferior a la media (1,45% frente a la media de 1,69%), mientras que la clase Cartera tiene una rentabilidad superior a la media (1,77% frente a la media de 1,69%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La evolución del fondo Caixabank Cauto Dividendos ha sido positiva en el período, a pesar de un entorno poco favorable para las estrategias de alto dividendo durante el semestre.

El fondo reparte un dividendo del 1% anual en base a las inversiones en bonos y acciones, al tiempo que capitaliza parte de la rentabilidad en el período. A fin de semestre, la TAE del fondo es del 4%, con una duración de la cartera de renta fija de apenas 1,4 años.

El semestre ha estado marcado por un comportamiento positivo, pero débil, de las compañías defensivas y de alto dividendo frente a la excepcional rentabilidad de las acciones de crecimiento (especialmente el sector tecnológico). En renta fija, los bonos han aportado rentabilidad positiva, no exenta de volatilidad para las emisiones con duración, en un semestre en el que ha sido conveniente cubrir a euro las inversiones de renta fija, el dólar ha cedido un 1,91% frente al euro en el período.

Para poner en contexto las divergencias de rentabilidad en renta variable, algunas cifras de mercado representativas son

las siguientes (rentabilidades expresadas en dólares): el índice de renta variable MSCI All Countries World Index ha subido un 11,77%, por su parte las compañías de este índice con estilo Growth han tenido una rentabilidad del 21,88% mientras que las de Alto Dividendo sólo un 1,73%. En términos sectoriales la disparidad ha sido incluso mayor, a título ilustrativo, el sector Tecnología de este mismo índice ha subido un 34,3% y el sector Salud cedió un 1,42% en el período. En un escenario tan diverso, el posicionamiento de cartera es prudente y adaptativo a las circunstancias de mercado, priorizando la estabilidad de la cartera y su estrategia de pago de dividendo.

Durante el período hemos realizado las siguientes desinversiones en cartera: 1) desinversión total del fondo mixto Fidelity Global Multi Asset Income para reducir el riesgo a divisa dólar en la cartera; 2) desinversión total del fondo de renta variable global M&G Global Dividend con el objetivo de reducir la concentración sectorial de la renta variable en cartera; 3) hemos realizado otros ajustes de peso no relevantes en el resto de fondos mixtos y de renta fija global flexible para aumentar el número de fondos en cartera ampliando la diversificación.

Por otro lado, hemos añadido cuatro nuevos fondos de inversión para incrementar la diversificación de la cartera, manteniendo una sensibilidad a tipos de interés de 1-2 años y primando la deuda de calidad crediticia grado de inversión. Los nuevos fondos incorporados han sido: 1) mixto flexible en euros Pictet Multi Asset Global Opportunity; 2) renta variable global de estilo blend JPM Global Focus; 3) renta fija corporativa en euros con calidad crediticia media grado de inversión Schroder ISF Euro Corporate Bond; y 4) deuda emergente de corto plazo sesgo euros, Muzinich Emerging Markets Short Duration. Además, hemos incrementado posición en los fondos DWS Floating Rate Notes y Schroder ISF Euro High Yield procedente de la reducción en renta fija flexible global para mejorar gradualmente la visibilidad de la exposición a high yield en cartera.

De cara a los próximos meses, continuaremos con una estructura de cartera apoyada en activos de renta fija de calidad crediticia y siendo tácticos con la renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo la inversión se ha mantenido alrededor del 95%. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 51,40%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas supone el 96,44% al cierre del periodo, destacando entre ellas: Muzinich Enhanced Yield, Axa Euro Credit Short Term y Pimco Global Income. La exposición a las bolsas al cierre del período se sitúa alrededor del 12% si tenemos en cuenta la renta variable aportada por los fondos mixtos.

La rentabilidad media anualizada de la liquidez de la cartera en el periodo ha sido de 0,27%.

Este fondo puede invertir hasta el 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual del fondo durante el periodo ha sido de 2,42% para todas las clases, inferior a la del benchmark, que ha sido de 2,72%, y claramente superior a la de la letra del tesoro, que ha sido de 0,10%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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.

En este entorno, nuestra visión de mercados ha ido evolucionando hacia una mayor neutralidad dentro del universo de activos de riesgo debido a que hemos ido disminuyendo la probabilidad de una recesión en el corto plazo. En este sentido veníamos de un posicionamiento prudente respecto al comportamiento de las bolsas donde la incertidumbre generada por el impacto de las subidas de tipos y episodios como el de la banca regional en EE. UU. o la absorción de Credit Suisse por UBS, ponen de manifiesto que no se podía descartar que hubiera más eventos de desestabilización financiera que afectarían a los mercados financieros de forma muy negativa. Parece que, por ahora, ese no es el caso y las medidas mitigadoras junto con una reactivación del ciclo de crecimiento americano, que está digiriendo las subidas de tipos con un mercado laboral todavía muy robusto, nos hacen rebajar la prudencia con la que habíamos comenzado el año y explotar más factores tácticos frente a estratégicos. Por lo que se refiere al enfoque en renta fija también hemos revisado nuestro posicionamiento manteniendo y reforzando una visión cauta en los activos de renta fija norteamericanos donde no descartamos mayores subidas de tipos como consecuencia de la robustez del ciclo pero no siendo este el caso en Europa ya que, a pesar de que la inflación esta menos controlada y el mensaje del BCE sigue siendo muy restrictivo, creemos que las curvas de tipos de interés ya tiene muy descontadas estas subidas y podemos asistir a una ralentización económica donde los bonos actúen en modo refugio.

Parece que el momento de máxima incertidumbre puede haber pasado, pero no podemos obviar que nos encaminamos a un periodo estival donde los mercados han tenido un comportamiento muy positivo los primeros seis meses del año. En la segunda parte de este año podremos ver si finalmente el gran movimiento de subida de tipos termina de trasladarse sobre la economía y si las señales que envían los indicadores adelantados de actividad suponen sólo una ralentización o detrás de ellos puede haber un movimiento más significativo. En nuestro escenario central, esto último no parece lo más probable.

La estrategia del fondo cuenta con el apoyo de un entorno de tipos interesante para un perfil de inversión conservador. Aprovecharemos de forma táctica el posicionamiento en renta variable en base a la robustez que presenta el ciclo y nuestra visión de mercados. Esperamos un segundo semestre del año estable para el fondo, con un rendimiento basado cada vez más en cupones de renta fija de alta calidad crediticia, duración corta en renta fija, con baja exposición a divisas distintas del euro y renta variable desarrolla principalmente en compañías con alta capitalización bursátil.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
IT0004644735 - DEUDA ITALY 4,500 2026-03-01	EUR	0	0,00	1.104	0,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.104	0,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	1.104	0,94
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.104	0,94
IE00B8D0PH41 - FONDO PIMCO FUNDS	EUR	8.032	7,90	10.898	9,30
IE00BCRY6557 - ETN ISHARES ETFs/IR	EUR	0	0,00	3.539	3,02
IE00BFNXV558 - FONDO MIZINICH	EUR	4.690	4,61	0	0,00
IE00BYXHR262 - FONDO MIZINICH FUNDS	EUR	11.109	10,92	12.591	10,74
LU0093503810 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	5.305	5,22	10.357	8,84
LU0210534227 - FONDO JP MORGAN INV	EUR	4.031	3,96	0	0,00
LU0360478795 - FONDO MORGAN STA SICA	EUR	6.485	6,38	10.228	8,73
LU0395794307 - FONDO JP MORGAN INVEST	EUR	5.319	5,23	7.089	6,05
LU0414047448 - FONDO ALLIANZ GL INV	EUR	3.415	3,36	3.133	2,67
LU0950511468 - FONDO PICTET FUNDS/LU	EUR	4.026	3,96	0	0,00
LU1078767826 - FONDO SCHRODER INVEST	EUR	4.215	4,14	0	0,00
LU1333218029 - FONDO FIDELITY SICAV	EUR	0	0,00	7.659	6,53
LU1534073041 - FONDO DEUTSCHE AMI	EUR	6.225	6,12	4.340	3,70
LU1601096537 - FONDO AXA WF SICAV	EUR	10.987	10,80	12.887	11,00
LU1670724456 - FONDO M&G LUX INVESTM	EUR	5.361	5,27	6.571	5,61
LU1883844711 - FONDO AMUN FUN SICAV	EUR	6.967	6,85	8.616	7,35
LU188341325 - FONDO NINETY ONE	EUR	5.389	5,30	6.365	5,43
LU2060922114 - FONDO SCHRODER INVEST	EUR	6.527	6,42	2.582	2,20
LU2307576822 - FONDO M&G LUX INVESTM	EUR	0	0,00	4.466	3,81
TOTAL IIC		98.083	96,44	111.322	94,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		98.083	96,44	112.427	95,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		98.083	96,44	112.427	95,92

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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