

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 2086

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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: 12/04/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del Fondo es obtener un rendimiento promedio anual para el partícipe igual o superior al EONIA a día, capitalizado anualmente, más 2,5%. El nivel máximo de riesgo estará limitado por un VaR 0 a 13 años, con un nivel de confianza del 95% de probabilidades.

Operativa en instrumentos derivados

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

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	1,11	0,77	1,11	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24	1,06	0,24	0,58

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		
ESTÁNDAR	2.936.097,16	3.172.964,88	1.377	1.486	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
CARTERA	874.283,89	1.448.211,42	1.093	1.194	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
ESTÁNDAR	EUR	17.500	18.929	24.634	32.095
CARTERA	EUR	4.999	8.265	14.154	15.527

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
ESTÁNDAR	EUR	5,9604	5,9659	6,2417	6,0360
CARTERA	EUR	5,7177	5,7068	5,9367	5,7087

(*)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				
ESTÁNDAR	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CARTERA	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,09	0,16	-0,25	-0,33	-1,34	-4,42			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	11-04-2023	-0,34	11-04-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	28-04-2023	0,49	28-04-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,32	2,65	1,95	1,72	2,79	3,53			
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,04	2,04	2,05	2,07	2,09	2,07			

(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.

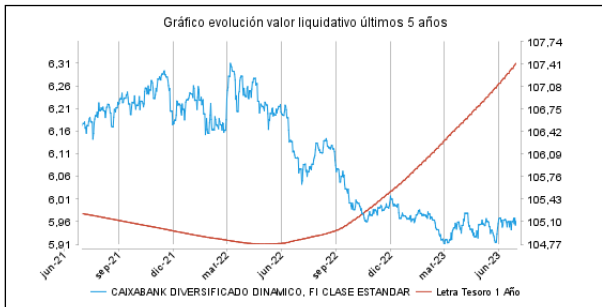
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,31	0,30	0,31	0,31	1,27	1,34	1,26	1,39

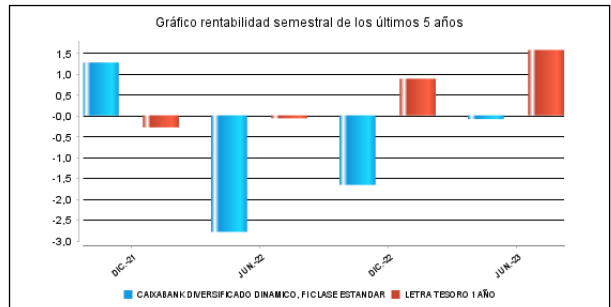
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El 05/02/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,19	0,31	-0,11	-0,19	-1,20	-3,87			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	11-04-2023	-0,34	11-04-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	28-04-2023	0,49	28-04-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,32	2,65	1,95	1,72	2,79	3,53			
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,99	1,99	2,01	2,02	2,04	2,02			

(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.

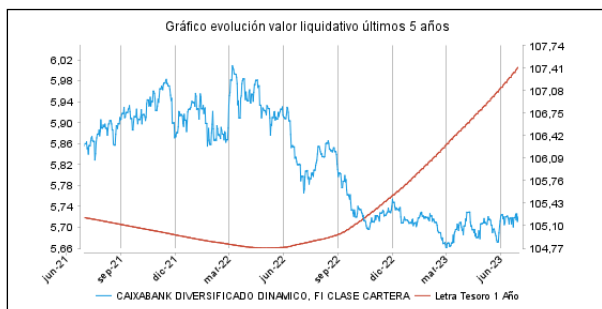
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,16	0,16	0,17	0,70	0,78	0,73	0,87

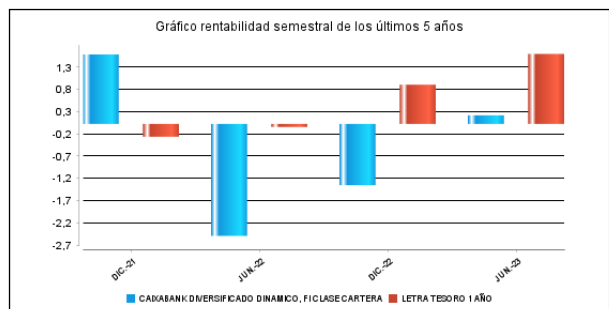
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El 05/02/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.979	93,24	22.391	82,34
* Cartera interior	6.131	27,25	3.163	11,63
* Cartera exterior	14.689	65,29	19.144	70,40
* Intereses de la cartera de inversión	160	0,71	85	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.258	5,59	4.196	15,43
(+/-) RESTO	262	1,16	607	2,23
TOTAL PATRIMONIO	22.499	100,00 %	27.194	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)	27.194	32.517	27.194	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,25	-16,46	-18,25	-3,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,06	-1,59	-0,06	-96,38
(+) Rendimientos de gestión	0,39	-1,11	0,39	-129,79
+ Intereses	1,00	0,28	1,00	207,31
+ Dividendos	0,09	0,07	0,09	1,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	-0,46	-0,19	-64,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	-0,12	0,04	-129,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,06	0,00	-0,06	-112.152,83
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,52	-1,08	-0,52	-57,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,21	-0,40	0,21	-144,91
± Otros resultados	-0,18	0,60	-0,18	-126,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,49	-0,50	-12,24
- Comisión de gestión	-0,43	-0,43	-0,43	-12,88
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-11,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	2,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,36
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-99,27
(+) Ingresos	0,05	0,01	0,05	191,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	9,19
+ Otros ingresos	0,05	0,01	0,05	195,74

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.499	27.194	22.499	

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

3. Inversiones financieras

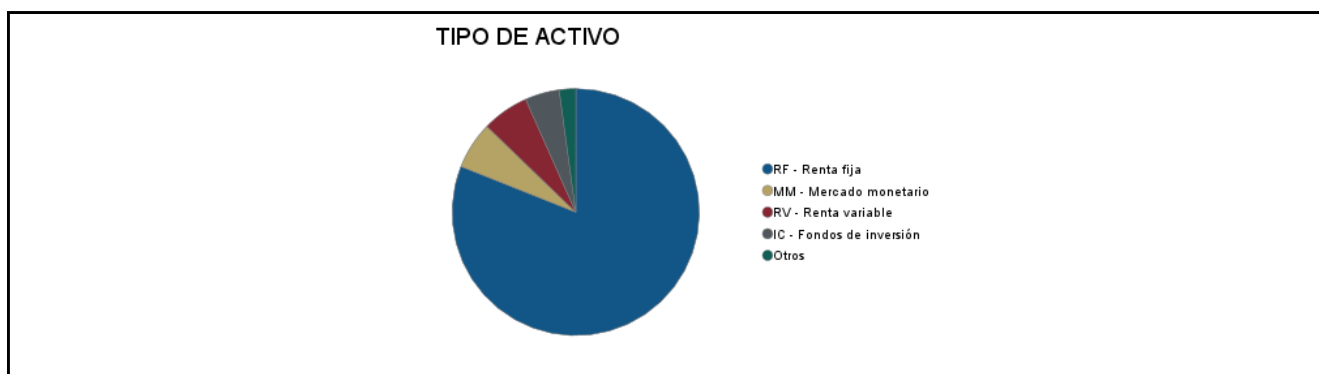
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.764	21,17	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.200	5,33	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.964	26,50	0	0,00
TOTAL IIC	167	0,74	163	0,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	3.000	11,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.131	27,24	3.163	11,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.445	46,43	14.337	52,72
TOTAL RENTA FIJA	10.445	46,43	14.337	52,72
TOTAL RV COTIZADA	341	1,52	331	1,22
TOTAL RENTA VARIABLE	341	1,52	331	1,22
TOTAL IIC	3.900	17,34	4.460	16,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.686	65,29	19.128	70,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.817	92,53	22.291	81,97

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	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	757	Inversión
EUR/JPY	FUTURO EUR/JPY 125000	124	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		881	
CAIXABANK AM	FONDO CAIXABANK AM	165	Inversión
GSAM US	FONDO GSAM US	389	Inversión
Total otros subyacentes		554	
TOTAL OBLIGACIONES		1435	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Dinamarca proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 11.533,90 euros.

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
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

d.2) El importe total de las ventas en el período es 2.162.302,80 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 74.494.421,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,61 %.

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 416,27 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 las 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.

Se ha subido la duración inicialmente comprando bonos y letras en Italia y España de hasta diez años de vencimiento y posteriormente, parte de estas posiciones se han vendido para financiar compras en bonos a largo plazo emitido por la UE, con vencimientos 2037. Las compras se han financiado en parte a través de ventas de letras del tesoro italiano a muy corto plazo y la cancelación de un depósito con el Banco Santander. Por otro lado, durante este periodo se ha ido incrementando la exposición a Renta Variable global. Por último, se ha reducido de manera importante la exposición en Materias Primas, y en fondos de Gestión Alternativa.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un -39,52% (Cartera) y -7,55% (Estandar) y el número de partícipes ha variado en un -8,46% (Cartera) y -7,34% (Estandar). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,33% y 0,61% para las Cartera y Estandar, de los cuales los gastos indirectos son 0,04%. La rentabilidad del fondo ha sido del 0,19% y -0,09% en la clase Cartera y Estándar.

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

La rentabilidad ha sido superior en la clase Cartera e inferior a la clase Estandar a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Retorno Absoluto -0,01%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se ha desinvertido en letras italianas con vencimiento 07.23 por valor de 4.350.935 euros, vencimiento

09.23 por valor de 934.295 euros, vencimiento 11.23 por valor de 684.624 euros, vencimiento 08.24 por valor de 5.076.925 euros y vencimiento 09.24 por valor de 4.262.895 euros. Se deshicieron posiciones en Materias Primas en el fondo GS SI GSQ DJ EN ST P Z EUR por importe de 435.000 euros. En Gestión Alternativa, se desinvierte posición en el LUMYNA por valor de 436.000 euros. Las principales de este periodo han sido: BTPS vencimiento 09.24 por valor de 5.336.714 euros, BTPS con vencimiento 12.24 por valor de 2.975.644 euros, BTPS vencimiento 06.26 por valor de 1.229.842 euros, Bonos UE con vencimiento 02.37 por valor de 1.997.338 euros, Bonos del Tesoro Español con vencimiento 10.27 por valor de 2.994.514 euros y Bonos del Tesoro Español con vencimiento 07.33 por valor de 1.888.457 euros. Además, destacamos las compras en Renta Variable de las siguientes temáticas: MS INT FD (Global Brands), por valor de 130.040 euros, ROBECOSAM SMART MATERIALS EQ por 98.168 euros y ROBECO GL CON TR EQ por 167.676 euros.

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 contado para gestionar de un modo más eficaz la estándar. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 1,68.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 0,24%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 19,06% del fondo, destacando entre ellas ISHARES EURO CORPORATE BOND ETF, GS SI-GSQ DJ EN ST P-Z EUR H, VANGUARD S&P 500 UCITS ETF y GS ABSOLUTE RETURN TR-IEURH.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo se ha mantenido estable durante el periodo, acabando el trimestre en 2,32% en VaR anual al 99%, manteniéndose dentro de los límites establecidos en el folleto del fondo

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.

De las comisiones cargadas al fondo, en el año 2.023 se han realizado las siguientes donaciones a entidades solidarias:

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128Q6 - DEUDA TESORO PUBLICO 2,350 2033-07-30	EUR	1.823	8,10	0	0,00
ES0000012A89 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,450 2027-10-31	EUR	2.941	13,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.764	21,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.764	21,17	0	0,00
ES00000128H5 - REPO TESORO PUBLICO 3,43 2023-07-03	EUR	1.200	5,33	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.200	5,33	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.964	26,50	0	0,00
ES0110057025 - FONDO CAIXABANK AM	EUR	167	0,74	163	0,60
TOTAL IIC		167	0,74	163	0,60
- DEPÓSITOS BSAN 0,700 2023-06-13	EUR	0	0,00	3.000	11,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	3.000	11,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.131	27,24	3.163	11,63
IT0005001547 - DEUDA ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	4.164	18,51	3.182	11,70
IT0005045270 - DEUDA ITALY 2,500 2024-12-01	EUR	2.940	13,07	0	0,00
IT0005170839 - DEUDA ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	1.224	5,44	0	0,00
IT0005452989 - LETRAS ITALY 2,521 2024-08-15	EUR	0	0,00	5.023	18,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.328	37,02	8.206	30,17
IT0005494502 - LETRAS ITALY 0,793 2023-05-12	EUR	0	0,00	49	0,18
IT0005497323 - LETRAS ITALY 0,487 2023-06-14	EUR	0	0,00	49	0,18
IT0005500027 - LETRAS ITALY 0,976 2023-07-14	EUR	21	0,09	4.345	15,98
IT0005508236 - LETRAS ITALY 2,551 2023-09-14	EUR	49	0,22	978	3,60
IT0005518516 - LETRAS ITALY 2,562 2023-11-14	EUR	29	0,13	710	2,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		99	0,44	6.132	22,55
EU000A3K4C42 - EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,400 2037-02-04	EUR	2.018	8,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.018	8,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.445	46,43	14.337	52,72
TOTAL RENTA FIJA		10.445	46,43	14.337	52,72
US78463V1070 - ACCIONES ISS ETF/USA	USD	341	1,52	331	1,22
TOTAL RV COTIZADA		341	1,52	331	1,22
TOTAL RENTA VARIABLE		341	1,52	331	1,22
IE0032523478 - ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	1.730	7,69	1.723	6,33
IE00B0M63177 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	6	0,03	6	0,02
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	53	0,24	49	0,18
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD ETFS/I	USD	358	1,59	315	1,16
IE00BD1F4M44 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	0	0,00	122	0,45
IE00BJOKDR00 - ETF CONCEPT FUND	USD	195	0,87	170	0,62
JP3027630007 - ETF NOMURA ASSET MA	JPY	239	1,06	217	0,80
LU0187079347 - FONDO ROBECO LUX	EUR	170	0,76	0	0,00
LU0274209237 - ETF DB X-TRACKERS	EUR	90	0,40	10	0,04
LU0348927095 - FONDO NORDEA INVESTME	EUR	0	0,00	87	0,32
LU1103307663 - FONDO GSAM US	EUR	374	1,66	355	1,31
LU1251863277 - ETC GS STRUCTURED	EUR	448	1,99	959	3,53
LU2145463613 - FONDO ROBECO LUX	EUR	99	0,44	0	0,00
LU2367654154 - FONDO LUMYNA MW	EUR	0	0,00	447	1,64
LU2393079814 - FONDO MORGAN STA SICA	EUR	137	0,61	0	0,00
TOTAL IIC		3.900	17,34	4.460	16,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.686	65,29	19.128	70,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.817	92,53	22.291	81,97

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)

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 1.200.324,60 € que representa un 5,77% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

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

tesoro publico

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK, SA

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:

ESPAÑA

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.