

INVERTRES FONDO I, FI

Nº Registro CNMV: 1121

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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.caixabankassetmanagement.com.

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/08/1997

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 Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre un 0% y un 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio.

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	0,27	0,19	0,27	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	2,67	-0,44	1,44

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	655.340,04	662.882,28
Nº de Partícipes	108	109
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.572	16,1318
2022	9.502	14,3336
2021	11.406	17,0458
2020	9.983	14,9103

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,55	4,93	7,26	0,96	-2,10	-15,91	14,32		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	24-05-2023	-1,49	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	02-06-2023	1,83	02-02-2023		

(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	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,90	7,01	10,51	11,84	11,38	13,39	9,14		
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02		
ML Euro Currency LIBOR Overnight 10%, ML 1-3y Euro Large Cap 20%, MSCI AC World Index LOC NetTR 70%	7,48	6,45	8,43	12,88	11,08	12,88	7,22		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,11	6,11	6,14	6,16	6,19	6,16	2,45		

(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.

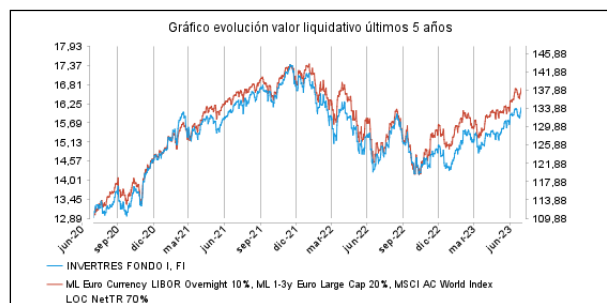
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,22	0,22	0,24	0,24	0,92			

(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

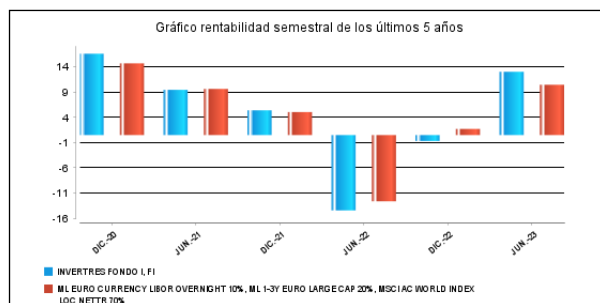
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 27/03/2020 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
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.759	92,31	7.942	83,58
* Cartera interior	1.244	11,77	1.126	11,85
* Cartera exterior	8.504	80,44	6.815	71,72
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,10	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	693	6,56	1.302	13,70
(+/-) RESTO	119	1,13	257	2,70
TOTAL PATRIMONIO	10.572	100,00 %	9.502	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.502	9.622	9.502	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,18	-0,10	-1,18	1.122,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,71	-1,13	11,71	-1.175,47
(+) Rendimientos de gestión	11,99	-0,86	11,99	-1.534,68
+ Intereses	0,32	0,18	0,32	83,40
+ Dividendos	0,41	0,29	0,41	47,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,00	-0,06	-346.646,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,03	-1,19	6,03	-624,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,85	0,16	0,85	432,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,63	0,01	4,63	86.379,83
± Otros resultados	-0,19	-0,31	-0,19	-36,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,28	-0,30	10,99
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	1,46
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	4,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	274,71
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	52,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	20,91
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	12.371,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.572	9.502	10.572	

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

3. Inversiones financieras

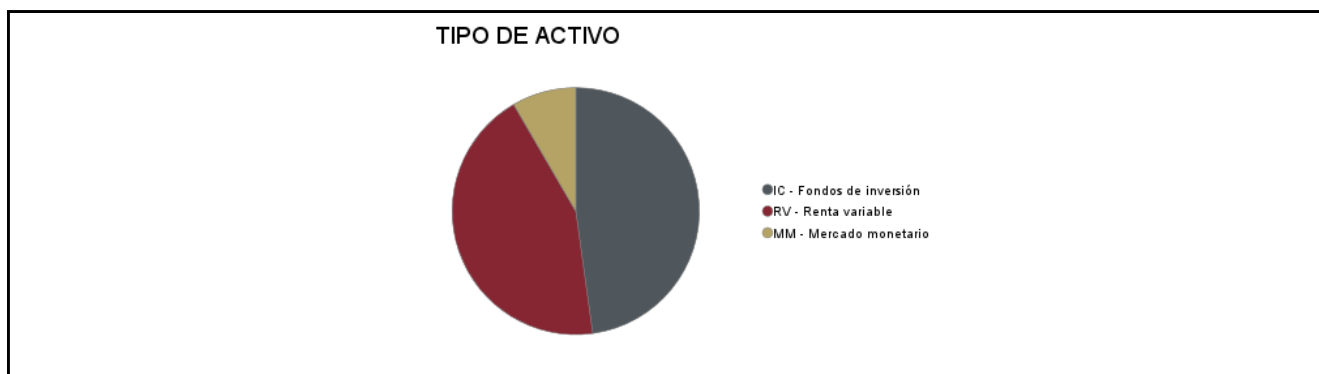
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.073	10,14	959	10,11
TOTAL RENTA VARIABLE	1.073	10,14	959	10,11
TOTAL IIC	171	1,62	167	1,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.244	11,76	1.126	11,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	805	7,62	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	805	7,62	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.690	15,99	1.494	15,72
TOTAL RENTA VARIABLE	1.690	15,99	1.494	15,72
TOTAL IIC	5.998	56,72	5.322	56,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.493	80,33	6.816	71,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.737	92,09	7.942	83,60

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	
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	606	Inversión
Total subyacente renta variable		606	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 62500 FÍSICA	1.007	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1007	
MULTISAL	FONDO MULTISAL	109	Inversión
ROBECO CAPITAL GROWT	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	200	Inversión
ROBECO FINANCIAL INS	FONDO ROBECO FINANCIAL INS	420	Inversión
BLACKROCK GLOBAL FUN	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	364	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DWS INVEST GLOBAL IN	FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	160	Inversión
ALLIANZ GLOBAL ARTIF	FONDO ALLIANZ GLOBAL ARTIF	70	Inversión
JPM FUNDS - GLOBAL C	FONDO JPM FUNDS - GLOBAL C	335	Inversión
Total otros subyacentes		1658	
TOTAL OBLIGACIONES		3272	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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

a) Al finalizar el periodo existen 2 partícipes con 5.060.736,05, 3.206.436,69, euros que representan el 47,87%, 30,33%, del patrimonio respectivamente.
--

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 367,88 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 los 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 segundo semestre se ha mantenido el nivel de inversión en renta variable terminando el periodo con un peso del 70%. En renta fija mantenemos los niveles bajos de duración con preferencia del crédito sobre la deuda pública y, por último, en el dólar se ha mantenido la exposición como elemento adicional de diversificación

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es ML Euro Currency LIBOR Overnight 10%, ML 1-3y Euro Large Cap 20%, MSCI AC World Index LOC NetTR 70%. 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.

El patrimonio del fondo al cierre del período es de 10.571.832 euros, lo que implica un incremento de 1.070.131 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 108 accionistas.

El fondo ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 12,59%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 1,57%. Los gastos directos soportados por el fondo han supuesto un 0,1327% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,1784%

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

La rentabilidad del fondo en el semestre es 12.55% vs su índice de referencia es mejor debido a la exposición en fondos y acciones americanas con sesgo crecimiento. Los fondos con la misma vocación inversora gestionados en la gestora en el periodo registraron una rentabilidad en el periodo de 3.37%. La rentabilidad del fondo ha sido mejor por su posicionamiento en determinados sectores de renta variable, principalmente de crecimiento. La rentabilidad media del semestre de los fondos de la gestora ha sido 4.03%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo en Renta Variable está entorno al 73% . Geográficamente se ha subido la exposición en EEUU y Europa manteniéndose la inversión en mercados emergentes. Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de futuros de S&P500. Por otro lado, destacar el mantenimiento vía Fondos y ETFs en distintas tendencias de futuro. Se ha invertido en fondos de calidad que se pueden ver favorecidos por la situación actual. Se ha indexado parte de la inversión en renta variable para reducir volatilidad de la cartera y sesgos. Se ha incrementado la duración de la cartera de renta fija 2.70 vs 1.72 años a finales del semestre pasado Para ello se ha vendido la exposición en un fondo de HY europeo a corto plazo y se ha invertido en una Etf de bonos corporativos Investment Grade europeo. Se ha mantenido la exposición en dólar estadounidense, la cual, detrae rentabilidad a la cartera.

Lo activos que más han aportado a la rentabilidad de la cartera han sido los de sesgo crecimiento de renta variable, tanto fondos como acciones: Apple, Amazon, Microsoft y Alphabet entre otros. En el lado contrario, el principal activo que ha estado rentabilidad a la cartera ha sido el dólar americano.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 15.35%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 58.36% del patrimonio destacando BlackRock y Robeco.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: -0.44%

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada.

En relación con la emisión de las acciones Netcurrents Information Serv suspendidas/excluidas de negociación, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del liquidativo del fondo en el periodo ha sido 8,90% superior al de su índice de referencia (7.48%) y a la de la Letra del Tesoro 0,10, debido a mantener en cartera activos con más variabilidad: Renta variable, renta fija y divisa.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una

perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración. La información de detalle de las actividades de voto así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en: <https://www.caixabankassetmanagement.com/es/quienes-somos/inversion-sostenible/sostenibilidad-corporativa>
<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

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 afectaran 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.

Actualmente la cartera está posicionada de cara a los posibles movimientos futuros de los bancos centrales que le permite ser flexible y poder actuar en momentos de volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	337	3,19	270	2,84
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	265	2,50	219	2,31
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	85	0,80	80	0,85
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	131	1,24	120	1,27
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	184	1,74	205	2,16
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	71	0,67	64	0,68
TOTAL RV COTIZADA		1.073	10,14	959	10,11
TOTAL RENTA VARIABLE		1.073	10,14	959	10,11
ES0110057025 - FONDO MULTISAL	EUR	171	1,62	167	1,76
TOTAL IIC		171	1,62	167	1,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.244	11,76	1.126	11,87
US912796XY07 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2023-08-10	USD	447	4,23	0	0,00
US912797FA06 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2023-10-12	USD	358	3,39	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		805	7,62	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		805	7,62	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		805	7,62	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	105	1,00	89	0,94
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	109	1,03	97	1,02
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	67	0,63	64	0,68
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	349	3,30	346	3,64
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	191	1,81	126	1,32
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	390	3,69	347	3,65
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	478	4,53	425	4,47
TOTAL RV COTIZADA		1.690	15,99	1.494	15,72
TOTAL RENTA VARIABLE		1.690	15,99	1.494	15,72
IE0007471471 - FONDO VANGUARD INVESTMENT	EUR	237	2,24	236	2,49
IE00B441G979 - ETF ISHARES MSCI WORLD E	EUR	655	6,19	572	6,02
IE00B4L5Y983 - ETF ISHARES CORE MSCI WO	USD	432	4,09	0	0,00
IE00B4L5YC18 - ETF ISHARES MSCI EM UCIT	USD	250	2,36	242	2,54
IE00BDRK7J14 - FONDO ISHARES EURO INVESTM	EUR	128	1,21	0	0,00
IE00BYXHR262 - FONDO MUZINICH FUNDS - ENH	EUR	335	3,17	332	3,50
LU0210247085 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	161	1,53	162	1,70
LU0210529656 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	339	3,20	0	0,00
LU0226954369 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	277	2,62	271	2,85
LU0320897043 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	171	1,61	166	1,75
LU0348927095 - FONDO INORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	304	2,88	285	3,00
LU0360483019 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	119	1,12	108	1,13
LU0622664224 - FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	419	3,96	409	4,31
LU0712124089 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	222	2,10	218	2,29
LU0765417018 - FONDO ID_BB_29708464	EUR	0	0,00	128	1,35
LU0888974473 - FONDO ID_BB_133888	EUR	622	5,89	529	5,57
LU1295556887 - FONDO ID_BB_47363120	EUR	181	1,72	157	1,65
LU1466055321 - FONDO ID_BB_14101181	EUR	144	1,36	147	1,54
LU1548499711 - FONDO ID_BB_53311786	EUR	132	1,25	98	1,03
LU1549401112 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	114	1,08	109	1,14
LU1725387895 - FONDO ID_BB_17184957	EUR	0	0,00	91	0,96
LU1727353804 - FONDO JPM FUNDS - GLOBAL C	EUR	264	2,50	248	2,61
LU1770939988 - FONDO ID_BB_147307	USD	0	0,00	334	3,52
LU1951225553 - FONDO ID_BB_62826204	EUR	0	0,00	129	1,36
LU1951225801 - FONDO NATIXIS INTERNATIONA	EUR	153	1,44	0	0,00
LU2145463613 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	167	1,58	148	1,55
US4642877215 - ETF ISHARES US TECHNOLOG	USD	171	1,62	204	2,15
TOTAL IIC		5.998	56,72	5.322	56,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.493	80,33	6.816	71,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.737	92,09	7.942	83,60
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US64111M1036 - ACCIONES NETCURRENTS INFORMAT	USD	0	0,00	0	0,00

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)