

RSA 2001 CARTERA, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2764

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 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 SICAV

Fecha de registro: 11/04/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin determinar el plazo, la duración y la calificación crediticia. La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

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 Sociedad 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 | 0,23 | 0,69 | 0,92 | 0,56 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 4,28 | 0,12 | 3,62 | 0,01 |

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 acciones en circulación | 488.313,00 | 488.312,00 |
| Nº de accionistas | 102,00 | 101,00 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00 | 0,00 |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|--------|---------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 4.647 | 9,5169 | 9,1168 | 9,5194 |
| 2022 | 4.381 | 8,9712 | 8,9712 | 9,9644 |
| 2021 | 4.866 | 9,9646 | 9,3688 | 10,0978 |
| 2020 | 4.583 | 9,3856 | 7,9685 | 9,4180 |

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) | | | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|-----|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín | Máx | Fin de periodo | | | |
| | | | | | |

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 | 0,28 | 0,00 | 0,28 | 0,55 | 0,00 | 0,55 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,10 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

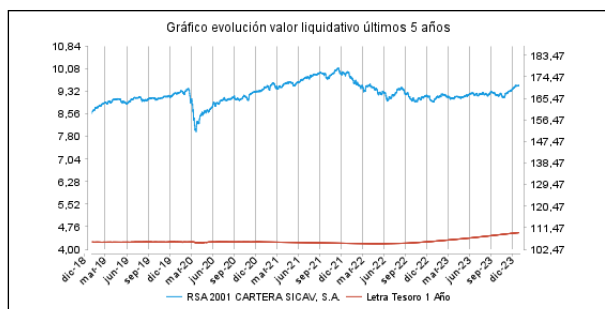
| Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| 6,08 | 3,33 | -0,40 | 1,12 | 1,93 | -9,97 | 6,17 | 1,62 | -6,77 |

| 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) | 1,21 | 0,31 | 0,31 | 0,30 | 0,30 | 1,26 | 1,31 | 1,34 | 1,34 |

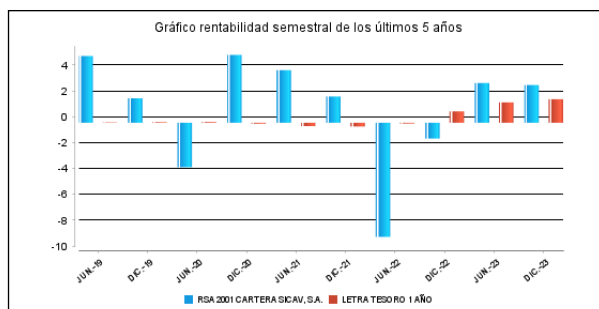
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 | 4.265 | 91,78 | 4.062 | 89,97 |
| * Cartera interior | 517 | 11,13 | 422 | 9,35 |
| * Cartera exterior | 3.733 | 80,33 | 3.633 | 80,47 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 15 | 0,32 | 6 | 0,13 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 343 | 7,38 | 398 | 8,82 |
| (+/-) RESTO | 39 | 0,84 | 56 | 1,24 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4.647 | 100,00 % | 4.515 | 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 período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 4.515 | 4.381 | 4.381 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -117,96 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,90 | 3,02 | 5,92 | -2,12 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,34 | 3,47 | 6,81 | -2,11 |
| + Intereses | 0,42 | 0,29 | 0,71 | 49,04 |
| + Dividendos | 0,11 | 0,51 | 0,62 | -77,23 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,16 | -0,09 | 0,08 | -290,97 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,31 | 1,66 | 1,96 | -81,09 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,31 | -1,44 | -1,75 | -77,89 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 2,72 | 2,55 | 5,27 | 8,21 |
| ± Otros resultados | -0,07 | -0,01 | -0,08 | 824,36 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,46 | -0,47 | -0,93 | -0,39 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,28 | -0,27 | -0,55 | 2,99 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 2,99 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,09 | -0,10 | -0,19 | -5,44 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,04 | -0,03 | -0,07 | 21,65 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,02 | -0,02 | -73,13 |
| (+) Ingresos | 0,02 | 0,02 | 0,04 | 46,38 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,02 | 0,02 | 0,04 | 31,43 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.839,80 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 4.647 | 4.515 | 4.647 | |

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

3. Inversiones financieras

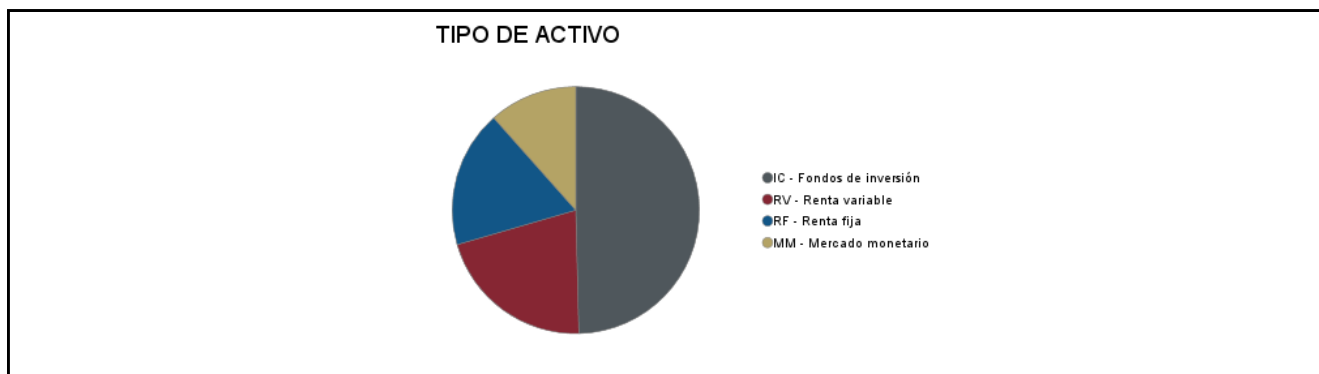
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 485 | 10,43 | 389 | 8,62 |
| TOTAL RENTA FIJA | 485 | 10,43 | 389 | 8,62 |
| TOTAL RV COTIZADA | 32 | 0,70 | 33 | 0,73 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 32 | 0,70 | 33 | 0,73 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 517 | 11,13 | 422 | 9,35 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 393 | 8,46 | 385 | 8,54 |
| TOTAL RENTA FIJA | 393 | 8,46 | 385 | 8,54 |
| TOTAL RV COTIZADA | 621 | 13,34 | 606 | 13,43 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 621 | 13,34 | 606 | 13,43 |
| TOTAL IIC | 2.719 | 58,49 | 2.648 | 58,62 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 3.733 | 80,29 | 3.639 | 80,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 4.250 | 91,42 | 4.061 | 89,94 |

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 | |
| FUT S&P 500 EMINI | FUTURO FUT S&P 500 EMINI 50 | 216 | Inversión |
| STOXX 50 | FUTURO STOXX 50 10 | 369 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 586 | |
| EUR/USD MINI | FUTURO EUR/USD MINI 62500 | 126 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 126 | |
| BLACKROCK LUXEM | FONDO BLACKROCK LUXEM | 140 | Inversión |
| DNCA INVEST | FONDO DNCA INVEST | 100 | Inversión |
| BLACK GLB SIC/L | FONDO BLACK GLB SIC/L | 200 | Inversión |
| MORGAN STA SICA | FONDO MORGAN STA SICA | 86 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------|-----------------------|------------------------------|--------------------------|
| NORDEA INVESTME | FONDO NORDEA INVESTME | 150 | Inversión |
| BLACKROCK INSTI | FONDO BLACKROCK INSTI | 180 | Inversión |
| BLACK GLB SIC/L | FONDO BLACK GLB SIC/L | 60 | Inversión |
| GARTMORE INVEST | FONDO GARTMORE INVEST | 86 | Inversión |
| WELLINGTON MANA | FONDO WELLINGTON MANA | 46 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 1048 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1760 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones | | X |
| b. Reanudación de la negociación de acciones | | X |
| c. Reducción significativa de capital en circulación | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación | | X |
| g. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

| |
|--------------|
| No aplicable |
|--------------|

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%) | X | |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales | | 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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 existe 1 accionista con 4.645.838,16, euros que representan el 99,97%, del patrimonio respectivamente. |
|---|

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,03 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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 672,86 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

Los bancos centrales y su política monetaria, para lograr el control de la inflación, han acaparado gran parte del foco en el 2023 y también durante el segundo semestre. El Core IPC mundial aceleró su caída de forma más significativa especialmente después del verano en gran parte por la desaceleración de los precios de los bienes manufacturados mientras que, por el contrario, los precios de los servicios mantenían una mayor rigidez. En paralelo, los indicadores adelantados - oferta laboral, productividad, exceso de capacidad productiva, .. - han ido señalando un entorno de menor inflación. Añadido a esto, el efecto de las políticas de endurecimiento monetario, aunque con un mayor retardo que el esperado, contribuían a desacelerar el crecimiento de los precios. Esto permitía que tanto la Reserva Federal, el BCE como el Banco de Inglaterra, a partir del tercer trimestre han ido señalado una pausa o incluso fin, del ciclo de endurecimiento monetario.

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

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

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

El mercado de renta fija se ha estado debatiendo entre la recesión, el aterrizaje suave y "no aterrizaje" de la economía americana, como termómetro de las potenciales decisiones por parte de los bancos centrales ante una inflación que, aunque desaceleraba, ha estado en niveles incómodos a lo largo del semestre, especialmente durante el periodo estival. Todo esto ha llevado a una segunda parte del año muy turbulenta para la renta fija. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron a repuntar desde el mes de Julio hasta finales de octubre pasando desde Tires del 3,80% al 5% por los mejores datos económicos en EEUU, una mayor resiliencia de la inflación y la posibilidad de que los tipos de interés se mantuvieran "altos por más tiempo". El giro desde comienzo de noviembre, con la evidencia de la caída significativa de la inflación, renovaron las esperanzas de bajadas de tipos. De esta forma el vaivén en la rentabilidad del bono americano ha pasado de un 5% en octubre a cerrar el año en un 3,88% algo por encima de donde comenzó en enero de 2023. A pesar de esta volatilidad el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento en el semestre de +2,43% del que un +5,7% se atesora sólo en el cuarto trimestre y un espectacular 3,4% sólo en diciembre. Prácticamente vemos el mismo dibujo de comportamiento en la Eurozona, con un crecimiento debilitado pero una inflación en niveles elevados. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo agregado ha subido un +5,37%. El crédito corporativo a ambos lados del Atlántico también ha subido del orden de un +5,15% en EEUU y un 6,48% en Europa. El mayor apetito por el riesgo a finales de año también ha supuesto un gran comportamiento para el High Yield con un cierre de semestre para el índice Ice High Yield global de +7,69%.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos mantenido la sobreponderación en renta variable. Geográficamente se ha priorizado la sobreponderación en mercados desarrollados frente a Emergentes. Y preferencia por sectores que se han beneficiado del buen comportamiento de la renta fija. En renta fija hemos ido incrementado la duración y comprando emisiones de renta fija corporativa como gobiernos aprovechando la evolución de los mercados de renta fija. En Alternativos hemos mantenemos las posiciones aprovechando el sentimiento positivo de los mercados.

c) Índice de referencia.

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 4.647.233 euros, lo que implica un incremento de 131.820 euros. El número de accionistas ha incrementado hasta los 102 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 2,92%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 1,57%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,4586% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,1559%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por lo que respecta a la cartera de renta variable, hemos finalizado el semestre con una sobreponderación en este activo. Mantenemos los fondos con sesgo sectorial que se han beneficiado del buen comportamiento de la evolución de los tipos de interés, sobre todo los dos últimos meses del año.

En la parte de renta fija, los movimientos han estado centrados en ir aumentando la duración, pero centrándonos en duraciones en torno a dos años. Compras tácticas de emisiones aprovechando las oportunidades que ha habido por el movimiento de los tipos.

Hemos ido reduciendo la exposición en flotantes como la venta de Ishares USD Floating Rate Bond e incrementando plazos de vencimiento en la curva americana comprando la etf de renta fija Ishares USDTreasury 1-3yr UCITS. En la parte europea también se ha incrementado la duración aprovechando el vencimiento de letras del tesoro, donde se han renovado Letras del Tesoro Español a vencimiento superior a 9 meses como la compra de Letra Tesoro vcto 07 2024 y Letra del Tesoro vcto 09 2024.

Se han realizado compras de emisiones financieras donde hemos tenido una visión positiva el último trimestre del año. Compra de Bono Morgan Stanley 1,75% 30.01.25 y Bono Royal Bank of Canadá 4,125% 05.07.28

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 42,74%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 58,49% del patrimonio destacando BlackRock y Morgan Stanley.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: 4,28%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en

línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

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

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

En Renta Fija, el análisis externo ha ayudado a elaborar expectativas sobre la evolución de los tipos de interés, escenarios y probabilidades necesarias para decidir la duración de las carteras y las preferencias en vencimientos.

En cuanto a la selección de activos de renta fija, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de activos emitidos por entidades públicas respecto a las privadas, la de activos con grado de inversión respecto a "High Yield", la de activos senior respecto a subordinados y las preferencias por sectores y países.

A nivel micro, es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores externos de research. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado emisores y emisiones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Fija: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, BNP Paribas y Deutsche Bank, cuya remuneración conjunta supone el 69,26% de los gastos totales.

Por la parte de Renta Variable, respecto a las expectativas sobre la evolución de los diferentes mercados bursátiles, el análisis externo ha ayudado a elaborar escenarios y asignar probabilidades a la hora de decidir exposición a cada área geográfica y, dentro de esta, a cada país.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. A nivel de selección de compañías también juega un papel relevante.

Es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores, y representa un papel fundamental en la gestión de las IIC en el proceso de inversión de las mismas. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado las diferentes acciones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Variable en el gasto de análisis: Morgan Stanley, BofA Securities, JP Morgan, Goldman Sachs y UBS, representando estos cerca del 65% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2023 han ascendido a 118,80€ y los gastos previstos para el ejercicio 2024 se estima que serán de 127,74 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, las valoraciones de todas las clases de activos se encuentran en un punto exigente. Para que las bolsas continúen su tendencia alcista parece necesario que el incremento en beneficios empresariales se produzca ya que no parece muy realista una nueva expansión de múltiplos. A su vez el sólido y rápido rebote de las bolsas en el cierre de 2023 limita en cierta medida el momento bursátil para el 2024. El ejercicio seguirá siendo muy táctico. Mientras tanto, mantenemos una posición equilibrada por sectores y estilos, pero reforzando la apuesta por los beneficiarios de un ciclo de crecimiento más prolongado, las empresas del inicio de la cadena de valor industrial (materiales, sobre todo) y las economías emergentes (excepto China). En el caso de la renta fija mantenemos una apuesta clara por la curva y por la dirección. La espectacular caída en las rentabilidades de los bonos ha anticipado el movimiento posible de la Reserva Federal, pero mientras continúe la tendencia de desinflación, el optimismo se puede mantener, por lo que nos reforzamos en la convicción por los tramos más cortos de la curva. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar la apuesta. En la asignación de activos, el panorama para el conjunto del año es atractivo para los activos de riesgo: el apoyo de la Reserva Federal y, mientras no se acelere la inflación, las rentabilidades de los activos de riesgo serán potencialmente atractivas y, sobre todo, la capacidad de diversificación de la renta fija que presenta una clara oportunidad para construir carteras eficientes.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0L02311105 - LETRAS TESORO PUBLICO 2,866 2023-11-10 | EUR | 0 | 0,00 | 98 | 2,16 |
| ES0L02401120 - LETRAS TESORO PUBLICO 2,988 2024-01-12 | EUR | 0 | 0,00 | 97 | 2,15 |
| ES0L02403084 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,580 2024-03-08 | EUR | 195 | 4,20 | 195 | 4,31 |
| ES0L02407051 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,771 2024-07-05 | EUR | 193 | 4,15 | 0 | 0,00 |
| ES0L02409065 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,890 2024-09-06 | EUR | 97 | 2,08 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 485 | 10,43 | 389 | 8,62 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 485 | 10,43 | 389 | 8,62 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 485 | 10,43 | 389 | 8,62 |
| ES0130625512 - ACCIONES ENCE | EUR | 31 | 0,67 | 32 | 0,70 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX | EUR | 1 | 0,03 | 1 | 0,03 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 32 | 0,70 | 33 | 0,73 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 32 | 0,70 | 33 | 0,73 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 517 | 11,13 | 422 | 9,35 |
| XS1180256528 - BONOS MORGANSTANLEY 1,750 2025-01-30 | EUR | 97 | 2,09 | 0 | 0,00 |
| XS1201001572 - BONOS BSAN 2,500 2025-03-18 | EUR | 0 | 0,00 | 97 | 2,15 |
| XS2375836553 - BONOS BECTON 0,030 2025-08-13 | EUR | 93 | 1,99 | 91 | 2,03 |
| XS2644756608 - BONOS ROYAL BANK 4,130 2028-07-05 | EUR | 103 | 2,22 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 293 | 6,30 | 188 | 4,18 |
| XS1456422135 - BONOS JPMORGAN CHASE 0,630 2024-01-25 | EUR | 0 | 0,00 | 97 | 2,14 |
| XS1616341829 - BONOS SOCIETE GENERAL 3,960 2024-05-22 | EUR | 100 | 2,16 | 100 | 2,22 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 100 | 2,16 | 197 | 4,36 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 393 | 8,46 | 385 | 8,54 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 393 | 8,46 | 385 | 8,54 |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE | CHF | 26 | 0,56 | 28 | 0,61 |
| DE0007037129 - ACCIONES RWE | EUR | 49 | 1,06 | 48 | 1,06 |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER | EUR | 29 | 0,62 | 43 | 0,95 |
| DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK | DKK | 0 | 0,00 | 46 | 1,02 |
| DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK | DKK | 58 | 1,25 | 0 | 0,00 |
| FI0009000681 - ACCIONES NOKIA | EUR | 8 | 0,18 | 11 | 0,24 |
| FR0000120073 - ACCIONES AIRLIQUIDE | EUR | 54 | 1,17 | 51 | 1,12 |
| FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI | EUR | 108 | 2,32 | 99 | 2,20 |
| FR0000125486 - ACCIONES VINCI | EUR | 25 | 0,54 | 23 | 0,52 |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP | EUR | 22 | 0,47 | 20 | 0,45 |
| GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL | GBP | 9 | 0,19 | 11 | 0,25 |
| GB0009895292 - ACCIONES ZENECA | GBP | 40 | 0,87 | 43 | 0,96 |
| IT0003128367 - ACCIONES ENEL | EUR | 47 | 1,01 | 43 | 0,96 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV | EUR | 143 | 3,08 | 139 | 3,08 |
| US46817M1071 - ACCIONES J FINAN INC | USD | 1 | 0,02 | 1 | 0,01 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 621 | 13,34 | 606 | 13,43 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 621 | 13,34 | 606 | 13,43 |
| IE0007471927 - FONDO VANG SERIES PLC | USD | 172 | 3,71 | 170 | 3,77 |
| IE00B14X4Q57 - ETN ISHARES ETF S IR | EUR | 205 | 4,41 | 199 | 4,41 |
| IE00B14X4S71 - ETN ISHARES ETF S IR | USD | 160 | 3,45 | 116 | 2,57 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE00B42Z5J44 - ETF ISHARES ETFS/IR | EUR | 68 | 1,47 | 65 | 1,44 |
| IE00B5BMR087 - ETF ISHARES ETFS/IR | USD | 169 | 3,65 | 159 | 3,52 |
| IE00BD0NCM55 - FONDO BLACKROCK INDEX | EUR | 85 | 1,83 | 80 | 1,78 |
| IE00BG0R3256 - FONDO BROWN PLC IRL | USD | 155 | 3,33 | 141 | 3,11 |
| IE00BZ048462 - ETN ISHARES ETFS/IR | USD | 0 | 0,00 | 92 | 2,04 |
| LU0093503810 - FONDO BLACK GLB SIC/L | EUR | 207 | 4,45 | 200 | 4,43 |
| LU0217138485 - FONDO PICTET LUX | EUR | 101 | 2,18 | 101 | 2,24 |
| LU0226954369 - FONDO ROBECO LUX | USD | 116 | 2,50 | 109 | 2,42 |
| LU0360478795 - FONDO MORGAN STA SICA | EUR | 87 | 1,87 | 84 | 1,86 |
| LU0539144625 - FONDO NORDEA INVESTME | EUR | 158 | 3,39 | 151 | 3,35 |
| LU0776931064 - FONDO BLACKROCK INSTI | EUR | 226 | 4,86 | 219 | 4,84 |
| LU0888974473 - FONDO BLACK GLB SIC/L | EUR | 112 | 2,40 | 109 | 2,42 |
| LU0966752916 - FONDO GARTMORE INVEST | EUR | 97 | 2,08 | 94 | 2,07 |
| LU1076253134 - FONDO WELLINGTON MANA | EUR | 61 | 1,30 | 56 | 1,25 |
| LU1382784764 - FONDO BLACKROCK LUXEM | EUR | 156 | 3,36 | 149 | 3,31 |
| LU1457522305 - FONDO FIL FUND | USD | 84 | 1,80 | 74 | 1,64 |
| LU1511517010 - FONDO MORGAN STA SICA | EUR | 197 | 4,23 | 177 | 3,92 |
| LU1908358857 - FONDO DNCA INVEST | EUR | 103 | 2,22 | 101 | 2,23 |
| TOTAL IIC | | 2.719 | 58,49 | 2.648 | 58,62 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 3.733 | 80,29 | 3.639 | 80,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 4.250 | 91,42 | 4.061 | 89,94 |

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

1) Datos cuantitativos:

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

- Remuneración Fija: 18.283.001 €
- Remuneración Variable: 3.071.680 €

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

- Número total de empleados: 273
- Número de beneficiarios: 239

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

· No existe este tipo de remuneración

· Remuneración desglosada en:

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

o Número de personas: 9

o Remuneración Fija: 1.667.629 €

o Remuneración Variable: 434.932 €

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

o Número de personas: 10
o Remuneración Fija: 1.228.603 €
o Remuneración Variable: 480.517 €

?

2) Contenido cualitativo:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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