

CALIOPE, FI
Nº Registro CNMV: 5188

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 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 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: 28/07/2017

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: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. La exposición a renta variable oscilará entre el 0% y el 20%. El resto se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores y mercados UE/OCDE en euros, la duración media de la cartera se situará entre 0 y 5 años, se limita a un 10% la inversión en IIC de gestión alternativa. La inversión en activos de baja calidad (rating inferior a BBB-) no será superior al 10%. La inversión en bonos convertibles no superará el 15%. El riesgo de divisa será como máximo un 15% de la exposición total. Podrá invertir sin límite definido en otras IIC de carácter financiero que sean activo apto

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	0,38	0,10	0,62	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,75	0,32	2,57	0,72

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	37.365,10	75.033,76	102	119	EUR	0,00	0,00	6 EUR	NO
INSTITUCIONAL	6.726.714,76	6.738.565,47	38	43	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
ESTÁNDAR	EUR	212	340	558	232
INSTITUCIONAL	EUR	41.037	39.033	27.922	12.655

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
ESTÁNDAR	EUR	5,6748	5,4078	5,8163	5,7718
INSTITUCIONAL	EUR	6,1006	5,7474	6,1108	6,0016

(*)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	0,70	0,00	0,70	1,38	0,00	1,38	patrimonio	0,06	0,13	Patrimonio
INSTITUCIONAL	al fondo	0,16	0,00	0,16	0,33	0,00	0,33	patrimonio	0,01	0,03	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	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,94	3,22	-0,29	0,25	1,71	-7,02	0,77	-0,18	-4,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	10-11-2023	-0,47	06-07-2023	-2,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,43	02-11-2023	0,45	02-02-2023	0,74	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,04	2,06	2,27	1,50	2,21	3,16	1,93	4,88	1,89
Ibex-35	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	0,65
ML 1-10y Euro Large Cap (Open) 50%, ML Euro Currency LIBOR Overnight 40%, MSCI Europe EUR NetTR (Open) 10%	2,46	2,09	2,59	1,93	3,02	3,46	1,42	3,24	1,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,09	4,09	4,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(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.

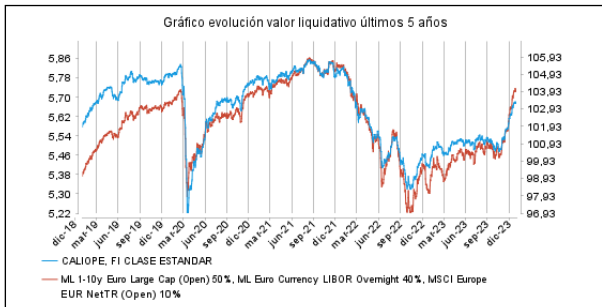
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,72	0,44	0,43	0,00	0,00				

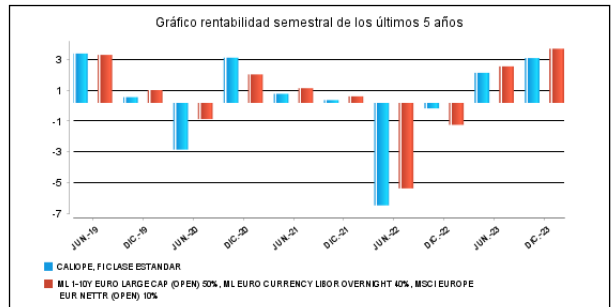
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual INSTITUCIONAL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,15	3,52	-0,01	0,54	1,99	-5,95	1,82	0,97	-3,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	10-11-2023	-0,46	06-07-2023	-2,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,43	02-11-2023	0,45	02-02-2023	0,74	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,04	2,06	2,27	1,50	2,21	3,16	1,83	4,88	1,89
Ibex-35	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	0,65
ML 1-10y Euro Large Cap (Open) 50%, ML Euro Currency LIBOR Overnight 40%, MSCI Europe EUR NetTR (Open) 10%	2,46	2,09	2,59	1,93	3,02	3,46	1,42	3,24	1,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,99	3,99	3,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(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.

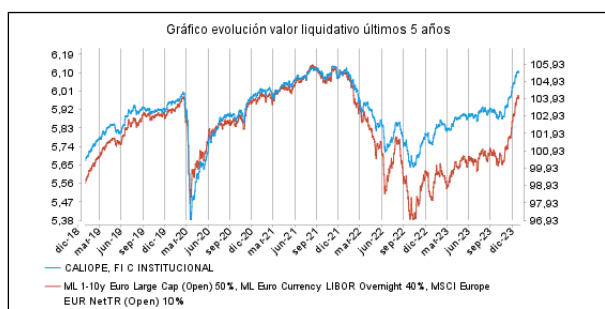
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,14	0,14	0,00	0,00				

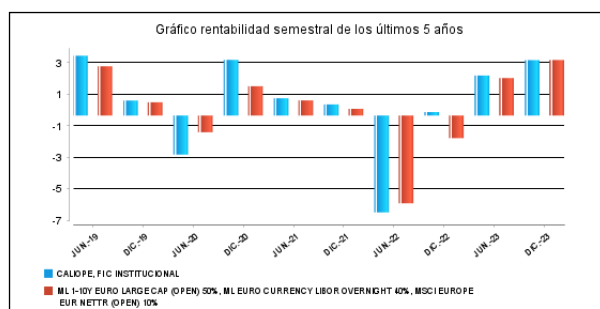
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	30.378.052	1.866.057	3,50
Renta Fija Internacional	4.151.554	641.305	1,93
Renta Fija Mixta Euro	1.678.552	66.414	3,42
Renta Fija Mixta Internacional	4.537.293	157.074	3,33
Renta Variable Mixta Euro	93.248	4.842	3,77
Renta Variable Mixta Internacional	2.086.434	84.330	3,20
Renta Variable Euro	646.282	261.830	5,56
Renta Variable Internacional	14.466.432	2.030.891	5,28
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	295.296	12.202	2,56
Garantizado de Rendimiento Variable	488.866	24.307	2,15
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.737.834	403.728	2,50
Global	6.491.399	237.773	3,69
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	8.141.543	164.757	1,77
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.263.956	470.032	1,95
IIC que Replica un Índice	1.249.129	20.221	6,41
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	747.905	29.269	1,57

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Total fondos	80.453.776	6.475.032	3,52

*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	39.881	96,68	38.609	96,22
* Cartera interior	5.855	14,19	6.859	17,09
* Cartera exterior	34.022	82,48	31.843	79,36
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,01	-93	-0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.338	3,24	1.480	3,69
(+/-) RESTO	31	0,08	37	0,09
TOTAL PATRIMONIO	41.249	100,00 %	40.127	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)	40.127	39.372	39.372	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,69	-0,61	-1,29	14,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,45	2,50	5,98	40,44
(+) Rendimientos de gestión	3,66	2,68	6,37	38,80
+ Intereses	0,66	0,48	1,15	38,61
+ Dividendos	0,10	0,11	0,22	-6,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,31	0,51	1,82	161,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,16	0,27	0,43	-37,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,18	-0,17	-102,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,43	1,49	2,92	-2,68
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-458,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,19	-0,42	11,23
- Comisión de gestión	-0,17	-0,17	-0,33	2,31
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	2,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	6,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	91,71
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	419,77
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-43,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-36,48
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-62,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.249	40.127	41.249	

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

3. Inversiones financieras

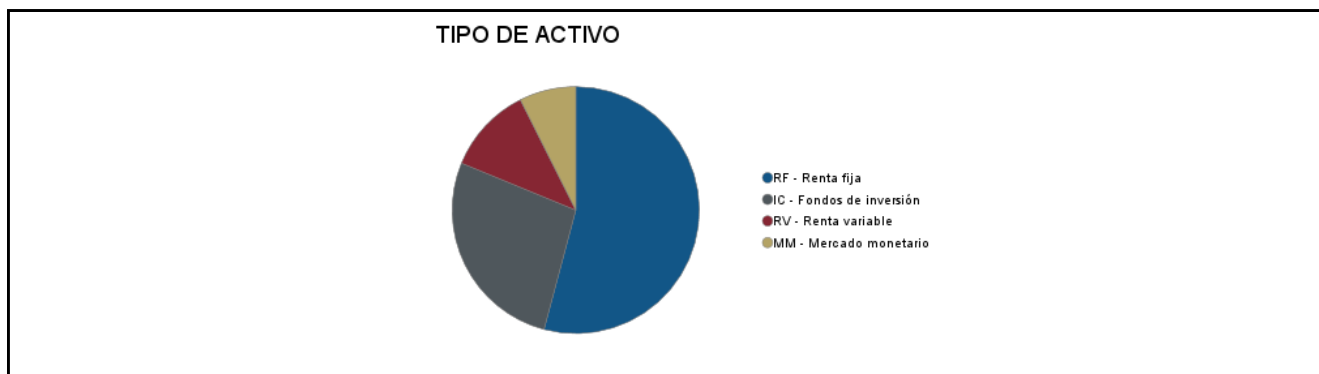
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.787	14,03	6.859	17,12
TOTAL RENTA FIJA	5.787	14,03	6.859	17,12
TOTAL RV COTIZADA	68	0,17	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	68	0,17	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.855	14,20	6.859	17,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.886	40,95	16.352	40,81
TOTAL RENTA FIJA	16.886	40,95	16.352	40,81
TOTAL RV COTIZADA	1.171	2,84	1.300	3,25
TOTAL RENTA VARIABLE	1.171	2,84	1.300	3,25
TOTAL IIC	15.965	38,67	14.191	35,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34.022	82,46	31.843	79,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.877	96,66	38.701	96,54

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 FÍSICA	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
AMUNDI EURO STOXX 50	ETF AMUNDI EURO STOXX 50	1.046	Inversión
ELEVA UCITS ELEVA AB	FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	551	Inversión
DNCA INVEST ALPHA BN	FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	580	Inversión
BLACKROCK GLB EURO S	FONDO BLACKROCK GLB EURO S	1.250	Inversión
LUMYNA-MW TOPS MKTNE	FONDO LUMYNA-MW TOPS MKTNE	190	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSTANLEY GLB FIXED I	FONDO MSTANLEY GLB FIXED I	1.035	Inversión
BLACKROCK STGIC EURO	FONDO BLACKROCK STGIC EURO	475	Inversión
BLACKROCK GLB CONTIN	FONDO BLACKROCK GLB CONTIN	331	Inversión
JANUS H ABS RET-G US	FONDO JANUS H ABS RET-G US	607	Inversión
CANDRIAM BNDS EURO S	FONDO CANDRIAM BNDS EURO S	1.095	Inversión
BLACKROCK STGIC GLB	FONDO BLACKROCK STGIC GLB	385	Inversión
PICTET TR ATLAS-I EU	FONDO PICTET TR ATLAS-I EU	557	Inversión
AXA WRLD EURO CREDIT	FONDO AXA WRLD EURO CREDIT	1.214	Inversión
Total otros subyacentes		9316	
TOTAL OBLIGACIONES		9442	

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

	SI	NO
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

<p>a) Al finalizar el periodo existe 1 partícipe con 40.271.652,07, euros que representan el 97,63%, del patrimonio respectivamente.</p> <p>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 %.</p>
--

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 bajas 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 este periodo hemos aumentado ligeramente la exposición a renta variable, cerrando el semestre en unos niveles de inversión en torno al 11,59%.

En renta fija hemos incorporado nuevas emisiones del Tesoro español y de deuda corporativa aumentando la duración de la cartera. En líneas generales, el fuerte movimiento a la baja en los tipos de interés acontecido en los meses de noviembre y diciembre ha contribuido positivamente a la rentabilidad del fondo, al igual que el estrechamiento de los diferenciales de crédito y el comportamiento positivo de la bolsa europea en el semestre.

En divisas mantenemos posiciones en libra esterlina, corona danesa, franco suizo y dólar estadounidense como elemento adicional de diversificación.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos. El índice de referencia tiene la siguiente composición: 10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0).

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

El patrimonio de la clase estándar a cierre del periodo se ha situado en 212.039,45 euros (reduciéndose en 201.675,10

euros) y el de la clase institucional ha sido de 41.037.220,07 euros (aumentando 1.324.122,75). El número de partícipes se ha reducido de 119 a 102 en la clase estándar mientras que en la clase institucional se ha reducido de 43 a 38 partícipes. Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto, para la clase estándar un 0,7772% y los gastos indirectos un 0,0462% mientras que para la clase institucional han supuesto 0,1948% y 0,0462% también respectivamente. La rentabilidad de la clase estándar en el periodo de referencia ha sido del 2,92% mientras que la de la clase institucional ha sido del 3,52%. La rentabilidad del fondo ha sido similar a la del índice de referencia (10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)) que fue del 3,53%.

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

La rentabilidad se sitúa por encima de la rentabilidad media de los fondos gestionados por la gestora con la misma vocación inversora que es del 3,21% y en línea con la rentabilidad media de la gestora (3,54%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este entorno de mercados, respecto a la renta fija, las principales operaciones realizadas son la compra de letras del Tesoro español a plazos inferiores a 1 año para invertir parte de la liquidez de la cartera y la inversión en deuda corporativa a través de bonos emitidos por diferentes emisores (Santander, Morgan Stanley, Vonovia y ALD). Además, hemos incrementado la duración con la venta del fondo de bonos flotantes y la compra de un fondo de crédito en el tramo corto de la curva (1-3 años).

En cuanto a la renta variable, se aumentó exposición a través de los ETFs iShares MSCI World y iShares MSCI Europe. En la cartera de acciones se ha sustituido Enel por Iberdrola.

Tanto la renta fija como la renta variable y los alternativos contribuyen a la rentabilidad positiva del fondo en el semestre. En renta variable destaca la contribución positiva del ETF Lyxor Euro Stoxx 50 y el fondo BlackRock Continental European Flexible, mientras que en renta fija los activos que han aportado mayor rentabilidad son los fondos Morgan Stanley Euro Corporate Bond y DWS Floating Rate Notes.

En inversiones alternativas mantenemos las inversiones como diversificación a la renta fija, utilizando diferentes estrategias que además están descorrelacionadas entre sí. La exposición a dólar estadounidense y libra esterlina se ha modulado en función de las expectativas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo. Al cierre del semestre las principales posiciones en otras divisas son de un 1,13% en libra esterlina, 0,89% en corona danesa, 0,78% en dólar y 0,61% en franco suizo.

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 bolsa, renta fija y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 24,82%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 38,70% del patrimonio destacando BlackRock y Morgan Stanley.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: 3,75%. A la fecha de referencia (31/12/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,22 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,55%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad durante el periodo de referencia de la clase estándar ha sido de 2,04% y de la clase institucional ha sido de 2,04%, inferior a la del índice de referencia (2,46%) y superior a la de la letra del tesoro con vencimiento a un año (0,12%).

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 1.897,74€ y los gastos previstos para el ejercicio 2024 se estima que serán de 2.031,56 €.

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.

En este sentido, esperamos un comportamiento positivo del fondo en los próximos meses apoyado principalmente en la renta fija, donde el fondo concentra la mayor parte de sus posiciones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 - DEUDA TESORO PUBLICO 2,150 2025-10-31	EUR	1.058	2,56	1.026	2,56
ES00000128P8 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,500 2027-04-30	EUR	98	0,24	95	0,24
ES0000012A89 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,450 2027-10-31	EUR	1.100	2,67	1.053	2,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.255	5,47	2.174	5,43
ES0000012B62 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,350 2023-07-30	EUR	0	0,00	505	1,26
ES0L02308119 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,788 2023-08-11	EUR	0	0,00	737	1,84
ES0L02310065 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,177 2023-10-06	EUR	0	0,00	739	1,84
ES0L02311105 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,259 2023-11-10	EUR	0	0,00	738	1,84
ES0L02312087 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,455 2023-12-08	EUR	0	0,00	737	1,84
ES0L02402094 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,182 2024-02-09	EUR	728	1,77	726	1,81
ES0L02406079 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-06-07	EUR	735	1,78	0	0,00
ES0L02408091 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-08-09	EUR	724	1,76	0	0,00
ES0L02409065 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-09-06	EUR	727	1,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.914	7,07	4.181	10,43
ES0224244089 - BONOS MAPFRE 4,380 2047-03-31	EUR	200	0,48	191	0,48
ES0380907057 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	300	0,73	0	0,00
ES0414950628 - CÉDULAS CAIXABANK 4,000 2025-02-03	EUR	118	0,28	115	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		617	1,49	307	0,77
ES0378641320 - EMISIONES TESORO PUBLICO 0,850 2023-12-17	EUR	0	0,00	197	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	197	0,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.787	14,03	6.859	17,12
TOTAL RENTA FIJA		5.787	14,03	6.859	17,12
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	68	0,17	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		68	0,17	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		68	0,17	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.855	14,20	6.859	17,12
IT0004513641 - DEUDA ITALY 5,000 2025-03-01	EUR	172	0,42	169	0,42
IT0005383309 - DEUDA ITALY 1,350 2030-04-01	EUR	267	0,65	255	0,64
IT0005422891 - DEUDA ITALY 0,900 2031-04-01	EUR	938	2,28	893	2,23
IT0005438004 - DEUDA ITALY 1,500 2045-04-30	EUR	118	0,29	115	0,29
PT0TEUOE0019 - DEUDA PORTUGAL 4,130 2027-04-14	EUR	118	0,29	116	0,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.614	3,93	1.549	3,87
BE6320935271 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 2,880 2032-04-02	EUR	201	0,49	191	0,48
DE000A289RN6 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 2,625 2025-04-07	EUR	256	0,62	252	0,63
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	285	0,69	0	0,00
DE000DL19US6 - BONOS DEUTSCHE BK 2,630 2026-02-12	EUR	297	0,72	286	0,71
FR0011401751 - BONOS ELECTRICITE DE 5,380 2099-01-29	EUR	184	0,45	196	0,49
FR0011911247 - BONOS ENGIE SA 2,380 2026-05-19	EUR	306	0,74	300	0,75
FR0012444750 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2199-12-31	EUR	208	0,50	202	0,50
FR0013053329 - BONOS SANEF 1,880 2026-03-16	EUR	100	0,24	97	0,24
FR0013334695 - BONOS RCI BANQUE SA 1,630 2026-05-26	EUR	245	0,59	235	0,58
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR 2,630 2027-12-15	EUR	204	0,49	197	0,49
FR0014002QE8 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	183	0,44	173	0,43
FR001400F5F6 - BONOS LA BANQUE POSTALE SA 4,375 2030-01-17	EUR	310	0,75	0	0,00
FR001400F6E7 - BONOS ALD SA 4,250 2027-01-18	EUR	205	0,50	0	0,00
PTEDPNM0015 - BONOS ELECTRC PORTUGAL 1,630 2027-04-15	EUR	292	0,71	280	0,70
XS0935427970 - BONOS JPMORGAN CHASE 2,880 2028-05-24	EUR	307	0,74	293	0,73
XS1043097630 - BONOS BAT 3,130 2029-03-06	EUR	248	0,60	236	0,59
XS1109765005 - BONOS INTESA SANPAOLO 3,930 2026-09-15	EUR	106	0,26	102	0,26
XS1148073205 - BONOS REPSOL ITL 2,250 2026-12-10	EUR	306	0,74	296	0,74
XS1190632999 - BONOS BNP 2,380 2025-02-17	EUR	253	0,61	247	0,62
XS1201001572 - BONOS BSAN 2,500 2025-03-18	EUR	201	0,49	195	0,49
XS1419664997 - BONOS ELECTRC PORTUGAL 2,880 2026-06-01	EUR	296	0,72	291	0,72
XS1538284230 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,875 2026-12-20	EUR	284	0,69	276	0,69
XS1617845083 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,950 2025-05-23	EUR	291	0,70	284	0,71
XS1629387462 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 1,500 2027-06-14	EUR	289	0,70	277	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1713463559 - BONOS ENEL 3,380 2019-11-24	EUR	144	0,35	138	0,34
XS1721423462 - BONOS VODAFONE 1,130 2025-11-20	EUR	285	0,69	280	0,70
XS1756296965 - BONOS TELEFONICA SAU 1,450 2027-01-22	EUR	95	0,23	92	0,23
XS1847692636 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 1,250 2026-10-28	EUR	289	0,70	280	0,70
XS1907120791 - BONOS AT&T 2,350 2029-09-05	EUR	291	0,71	275	0,69
XS1936208252 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-02-15	EUR	327	0,79	319	0,80
XS1937665955 - BONOS ENEL FINANCE NV 1,500 2025-07-21	EUR	249	0,60	243	0,61
XS1953271225 - BONOS UNICREDIT SPA 4,880 2029-02-20	EUR	211	0,51	207	0,52
XS2002017361 - BONOS VODAFONE 0,900 2026-11-24	EUR	286	0,69	275	0,69
XS2028816028 - BONOS SABADELL 0,880 2025-07-22	EUR	283	0,69	277	0,69
XS2082324018 - BONOS ARCELOR 1,750 2025-11-19	EUR	0	0,00	192	0,48
XS2082969655 - BONOS BANK OF IRELAND 1,000 2025-11-25	EUR	290	0,70	284	0,71
XS2125145867 - BONOS GM FINL CO 0,850 2026-02-26	EUR	238	0,58	228	0,57
XS2148623106 - BONOS LLOYDS 3,500 2026-04-01	EUR	314	0,76	305	0,76
XS2149207354 - BONOS GOLDMAN SACHS 3,380 2025-03-27	EUR	307	0,74	301	0,75
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS 3,380 2025-04-02	EUR	307	0,74	302	0,75
XS2177441990 - BONOS TELEFONICA SAU 1,200 2027-08-21	EUR	283	0,69	275	0,69
XS2180510732 - BONOS ABN AMRO BANK 1,250 2025-05-28	EUR	292	0,71	284	0,71
XS2183818637 - BONOS STANDARDCHART 2,500 2030-09-09	EUR	151	0,37	143	0,36
XS2191509038 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30	EUR	267	0,65	257	0,64
XS2432293673 - BONOS ENEL FINANCE NV 0,250 2025-11-17	EUR	230	0,56	226	0,56
XS2446386356 - BONOS MORGAN STANLEY 2,103 2026-05-08	EUR	293	0,71	0	0,00
XS2482936247 - BONOS RWE 2,130 2026-05-24	EUR	291	0,71	284	0,71
XS2487667276 - BONOS BARCLAYS 2,830 2027-01-31	EUR	295	0,71	283	0,71
XS2575952424 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	302	0,73	0	0,00
XS2583352443 - BONOS VOLVO TREASURY 3,500 2025-11-17	EUR	250	0,61	247	0,61
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINAI 5,125 2026-04-05	EUR	310	0,75	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.733	30,86	10.906	27,22
DE000A2GSCY9 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 4,359 2024-07-03	EUR	201	0,49	201	0,50
EU000A1Z99E3 - EMISIONES EUROPEAN STABIL 0,100 2023-07-31	EUR	0	0,00	80	0,20
FR0013245586 - BONOS STELLANTIS 2,000 2024-03-23	EUR	304	0,74	300	0,75
FR0013296373 - BONOS AGENCE FRANCAIS 0,130 2023-11-15	EUR	0	0,00	197	0,49
XS0454773713 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 5,625 2024-09-30	EUR	180	0,44	178	0,44
XS1076018131 - BONOS AT&T 2,400 2024-03-15	EUR	296	0,72	296	0,74
XS1328173080 - BONOS CRH FUNDING BV 1,880 2024-01-09	EUR	105	0,26	104	0,26
XS1489184900 - BONOS GLENCORE FIN EU 1,880 2023-09-13	EUR	0	0,00	302	0,75
XS1517174626 - BONOS LLOYDS 1,000 2023-11-09	EUR	0	0,00	294	0,73
XS1645494375 - BONOS NATIONAL GRID NORTH 1,000 2024-07-12	EUR	291	0,70	290	0,72
XS1876076040 - BONOS SABADELL 1,630 2024-03-07	EUR	294	0,71	293	0,73
XS1878191052 - BONOS AMADEUS HOLDING 0,880 2023-09-18	EUR	0	0,00	99	0,25
XS1893631330 - BONOS VOLKSWAGEN FIN 1,380 2023-10-16	EUR	0	0,00	300	0,75
XS1907118464 - BONOS AT&T 3,460 2023-09-05	EUR	0	0,00	102	0,26
XS1979259220 - BONOS METROPOLITAN LIFE GL 0,375 2024-04-09	EUR	288	0,70	287	0,72
XS2022425297 - BONOS INTESA SANPAOLO 1,000 2024-07-04	EUR	291	0,70	290	0,72
XS2047500769 - BONOS E.ON 0,604 2024-08-28	EUR	289	0,70	285	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.539	6,16	3.898	9,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.886	40,95	16.352	40,81
TOTAL RENTA FIJA		16.886	40,95	16.352	40,81
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	53	0,13	56	0,14
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHELECOM	EUR	47	0,11	44	0,11
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	38	0,09	34	0,08
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	123	0,30	111	0,28
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	0	0,00	140	0,35
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	178	0,43	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	119	0,29	102	0,25
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	104	0,25	99	0,25
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	97	0,23	122	0,31
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	84	0,20	99	0,25
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	60	0,15	55	0,14
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	0	0,00	37	0,09
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	73	0,18	70	0,17
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	65	0,16	63	0,16
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	40	0,10	45	0,11
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	49	0,12	38	0,10
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRCPORTUGAL	EUR	41	0,10	40	0,10
US78463V1070 - ACCIONES SST ETF/USA	USD	0	0,00	145	0,36
TOTAL RV COTIZADA		1.171	2,84	1.300	3,25
TOTAL RENTA VARIABLE		1.171	2,84	1.300	3,25
DE000A0H08S0 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	69	0,17	72	0,18
FR0007054358 - ETF LYXOR ETFS/FRAN	EUR	1.362	3,30	1.318	3,28
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.272	3,08	1.028	2,56
IE00B441G979 - ETF ISHARES MSCI WORLD E	EUR	443	1,07	0	0,00
IE00B4L60045 - ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	1.235	2,99	1.192	2,97
IE00B4WXJ64 - ETF ISHARES CORE EUR GOV	EUR	631	1,53	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYXHR262 - FONDO MUZINICH ENHANCEDYIE	EUR	858	2,08	825	2,06
LU0093503810 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	1.211	3,02
LU0360483100 - FONDO MSTANLEY EURO CORPORA	EUR	1.290	3,13	1.211	3,02
LU0712124089 - FONDO MSTANLEY GLB FIXED I	EUR	1.023	2,48	981	2,44
LU0776931064 - FONDO BLACKROCK STGIC EURO	EUR	508	1,23	492	1,23
LU0888974473 - FONDO BLACKROCK GLB CONTIN	EUR	393	0,95	384	0,96
LU0966752916 - FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	649	1,57	628	1,56
LU1184248083 - FONDO CANDRIAM BONDS	EUR	1.111	2,69	1.072	2,67
LU1382784764 - FONDO BLACKROCK STGIC GLB	EUR	392	0,95	375	0,93
LU1433232698 - FONDO PICTET TR ATLAS-I EU	EUR	581	1,41	570	1,42
LU1534073041 - FONDO DEUTSCHE AMI	EUR	0	0,00	1.369	3,41
LU1601096537 - FONDO AXA WRLD EURO CREDIT	EUR	1.234	2,99	0	0,00
LU1739248950 - FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	591	1,43	583	1,45
LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	666	1,61	650	1,62
LU1966276856 - FONDO BLACKROCK GLB EURO S	EUR	1.269	3,08	0	0,00
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MKTNE	EUR	233	0,56	231	0,58
US78463V1070 - ETF SPDR GOLD SHARES	USD	154	0,37	0	0,00
TOTAL IIC		15.965	38,67	14.191	35,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.022	82,46	31.843	79,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.877	96,66	38.701	96,54

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 póliza 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)