

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

Informe Segundo semestre 2023

Nº Registro CNMV: 1461
 Fecha de registro: 05/06/1998
 Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
 Depositario: CECABANK
 Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA
 Rating Depositario: BBB+
 Auditor: DELOITTE, S.L.

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 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).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC; Vocación inversora: Global; Perfil riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Podrá invertir entre 0% y 100% del patrimonio en acciones y participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. No tiene una definición precisa de su política de inversión, oscilando los porcentajes de ponderación de la renta variable o fija, sectores y áreas geográficas.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión, con el límite máximo del patrimonio neto. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología 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

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,59	0,99	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,38	0,04	3,33	1,74

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, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	4.908.156,60	5.522.054,53	Periodo	81.969	16.7005	Comisión de gestión	0,25	0,50	Patrimonio
Nº de participes	126	126	2022	79.637	14.5464	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	54.711	16.4622	Comisión de gestión total	0,25	0,50	Mixta
			2020	47.574	14.2713	Comisión de despositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima:

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	14,81	3,98	0,55	2,48	7,15	3,64	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	20-10-23	-1,89	13-03-23	0,55	12-03-20			
Rentabilidad máxima (%)	1,14	02-11-23	1,69	02-06-23	6,27	24-03-20			

* 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	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 Euro Currency LIBOR Overnight 5%, S&P 500 NetTR 40%, Stoxx Europe 50 NetR 40%, Ibex 35 15%	9,35	8,09	8,77	8,35	11,73	13,43			

* 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 periodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: 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.

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	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 Euro Currency LIBOR Overnight 5%, S&P 500 NetTR 40%, Stoxx Europe 50 NetR 40%, Ibex 35 15%	9,35	8,09	8,77	8,35	11,73	13,43			

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	8,13	5,71	6,22	7,82	11,61	10,43	0,00	0,00	0,00
VaR histórico **	9,73	9,73	9,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

* 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 periodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: 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)

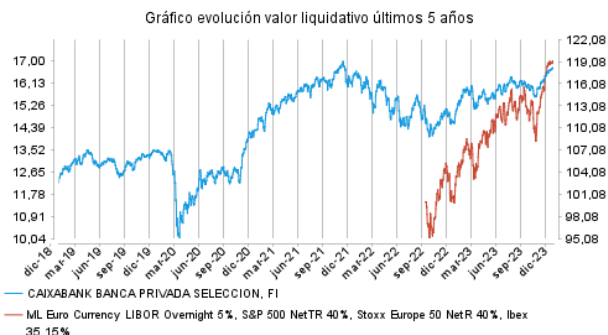
CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI	1,01	0,24	0,25	0,25	0,27	1,11	0,78	0,81	0,60

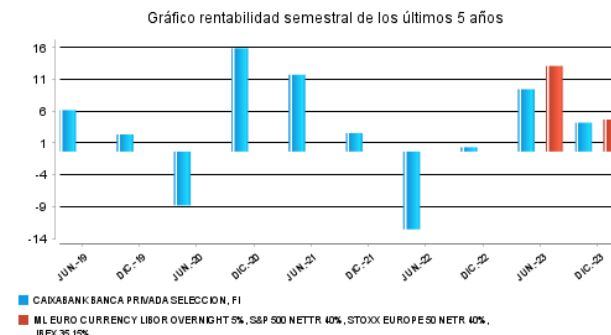
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. 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 participes*	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 (I)	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 liquidativo constante de deuda publica	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
Total Fondo	80.453.776	6.475.032	3,52

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	79.671	97,20	83.788.559	94,99
* Cartera interior	18.818	22,96	23.613.264	26,77
* Cartera exterior	60.827	74,21	60.108.106	68,15
* Intereses cartera inversión	25	0,03	67.190	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.440	1,76	3.759.232	4,26
(+/-) RESTO	858	1,05	656.492	0,74
TOTAL PATRIMONIO	81.969	100,00	88.204.284	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
	88.204.284	79.636.778	79.636.779	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,78	0,87	-10,76	-1.425,14
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,33	9,13	13,51	-53,49
(+) Rendimientos de gestión	4,58	9,38	14,02	-52,20
+ Intereses	0,22	0,15	0,37	49,25
+ Dividendos	0,46	0,71	1,17	-36,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-489,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,15	3,23	4,41	-65,26
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,70	-0,76	-91,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,85	6,00	8,88	-53,68
± Otros Resultados	-0,04	-0,01	-0,05	156,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,31	-0,62	-6,71
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	-0,69
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-0,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	23,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,07
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,07	-51,39
(+) Ingresos	0,05	0,06	0,11	-0,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,10	13,01
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-102,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	81.968.899	88.204.284	81.968.899	

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 EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

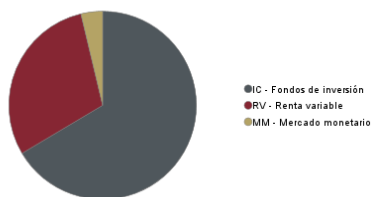
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LETRAS TESORO PUBLICO 2,615 2023-07-07	EUR	0	0,00	3.956	4,49
LETRAS TESORO PUBLICO 3,168 2023-09-08	EUR	0	0,00	3.950	4,48
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-04-12	EUR	2.945	3,59	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		2.945	3,59	7.907	8,97
TOTAL RENTA FIJA		2.945	3,59	7.907	8,97
TOTAL RENTA FIJA		2.945	3,59	7.907	8,97
ACCIONES EBRO PULEVA	EUR	5.827	7,11	6.067	6,88
ACCIONES BBVA	EUR	1.106	1,35	945	1,07
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	337	0,41	327	0,37
ACCIONES BSAN	EUR	7.748	9,45	7.471	8,47
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	455	0,55	462	0,52
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	402	0,49	452	0,51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		15.875	19,36	15.725	17,82
TOTAL RENTA VARIABLE		15.875	19,36	15.725	17,82
TOTAL INTERIOR		18.820	22,95	23.632	26,79
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	0	0,00	138	0,16
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1.596	1,95	1.053	1,19
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	283	0,35	280	0,32
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	904	1,10	834	0,95
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	784	0,96	859	0,97
ACCIONES LLOYDS	GBP	0	0,00	254	0,29
ACCIONES ANGLO AMERICAN	GBP	0	0,00	555	0,63
ACCIONES COCA-COLA EUROPAFI	USD	2.333	2,85	2.279	2,58
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	0	0,00	338	0,38
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	647	0,79	560	0,63
ACCIONES ARCELOR	EUR	0	0,00	1.327	1,50
ACCIONES INGGROEP	EUR	0	0,00	505	0,57
ACCIONES MOWI ASA	NOK	325	0,40	291	0,33

TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.871	8,40	9.272	10,50
TOTAL RENTA VARIABLE		6.871	8,40	9.272	10,50
FONDO DPAM INVEST B/B	EUR	572	0,70	557	0,63
ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	660	0,80	1.253	1,42
FONDO VANG SERIES PLC	USD	0	0,00	1.111	1,26
FONDO ISHARES EURO GOVERN	EUR	2.708	3,30	0	0,00
FONDO ISHARES EURO IG CORP	EUR	2.650	3,23	0	0,00
FONDO BROWN PLC IRL	USD	1.997	2,44	2.011	2,28
FONDO BLACKROCK GLB WRLD E	EUR	1.892	2,31	1.783	2,02
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	721	0,82
FONDO ROBECO LUX	EUR	1.267	1,55	1.342	1,52
FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	0	0,00	457	0,52
FONDO SCHRODER ISF ASIAN O	EUR	818	1,00	845	0,96
FONDO PICTET JAPAN EQ OPOR	EUR	446	0,54	428	0,49
FONDO PICTET PREMIUM BRAND	USD	637	0,78	636	0,72
FONDO THREADNEEDLE S	EUR	909	1,11	876	0,99
FONDO MIRAE	USD	0	0,00	1.197	1,36
FONDO NORDEA INVESTME	EUR	1.345	1,64	1.340	1,52
FONDO FRANKLIN TEMPLETON T	EUR	1.963	2,40	2.421	2,74
FONDO PICTET LUX	USD	0	0,00	675	0,76
FONDO DWS SICAV	EUR	0	0,00	1.187	1,35
FONDO NORDEA NORTH AMERICA	USD	743	0,91	701	0,79
FONDO PARETURN	EUR	4.255	5,19	4.068	4,61
FONDO WILLIAM BLAIR SICAV	USD	683	0,83	965	1,09
FONDO EASTSPRING INVESTMEN	EUR	499	0,61	483	0,55
FONDO PARVESTFUNDS	EUR	658	0,80	617	0,70
FONDO MAGALLANES VI UCITS	EUR	631	0,77	595	0,67
FONDO FIL FUND	EUR	1.037	1,26	1.008	1,14
FONDO VTBL FUNDS LU	USD	486	0,59	451	0,51
FONDO DWS SICAV	EUR	1.138	1,39	1.133	1,28
FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	2.041	2,49	0	0,00
FONDO ALLIANZ GLB ARTIFICI	EUR	2.903	3,54	2.738	3,10
FONDO FIL FUND	EUR	4.305	5,25	4.886	5,54
FONDO INVESCO INVESCO ASIA	USD	2.403	2,93	1.706	1,93
FONDO FIL FUND	USD	1.046	1,28	641	0,73
FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	1.401	1,71	1.307	1,48
FONDO JANUS H HORIZON PAN	EUR	1.932	2,36	1.881	2,13
FONDO INVESCO PAN EUROPE E	EUR	2.536	3,09	2.596	2,94
FONDO BLACKROCK GLB FUTURE	EUR	579	0,71	621	0,70
FONDO BLACKROCK GLB WRLD H	EUR	2.174	2,65	2.163	2,45
FONDO FTIF FRANKLIN U.S. O	EUR	1.673	2,04	1.520	1,72
FONDO BELLEVUE LUX MEDTECH	EUR	952	1,16	1.008	1,14
FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	EUR	362	0,44	0	0,00
FONDO ALLIANZ GLB METALS A	EUR	1.326	1,62	612	0,69
ETF ISHARES U.S. FINANCI	USD	340	0,42	301	0,34
TOTAL IIC		53.967	65,84	50.838	57,59
TOTAL EXTERIOR		60.839	74,24	60.110	68,09
TOTAL INVERSION FINANCIERA		79.658	97,19	83.742	94,88

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

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos	0	
NASDAQ 100	2.121	Inversión
MSCI Emerging Markets Asia USD	329	Inversión
Eurostoxx 50	3.068	Inversión
Ibex 35	2.242	Inversión
S&P 500	1.948	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable EUR/USD	9.708	
FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	12.595	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	12.595	
BLACKROCK GLB WRLD E	1.944	Inversión
ALLIANZ GLB METALS A	1.395	Inversión
BLACKROCK GLB WRLD H	2.106	Inversión
BLACKROCK GLB FUTURE	627	Inversión
ALLIANZ GLB ARTIFICI	2.582	Inversión
DWS FLOATING RATE NO	2.000	Inversión

DWS INVEST GLB INFRS	FONDO DWS INVEST GLB INFRS	1.267	Inversión
PARET VARIANZA CERVI	FONDO PARET VARIANZA CERVI	3.650	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		15.571	
Total Operativa Derivados Obligaciones		37.874	

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.Participes 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 CNMV)		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 ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- a) Al finalizar el periodo existen 4 participes con 19.049.572,02, 19.049.572,02, 19.057.768,91, 19.057.768,91, euros que representan el 23,24%, 23,24%, 23,25%, 23,25%, del patrimonio respectivamente.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 1.779.739,45 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- 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 721,26 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 señalando 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 prolongado 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 Ise 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.

Varios cambios se han realizado durante el semestre. Bajamos el grado de inversión en renta variable en torno al 70% tras el buen cierre del primer semestre del año tanto por salida de fondos como por incremento de las coberturas. Hemos realizado cambios de fondos y venta de acciones para llevarlas a fondos. Tecnología se ha convertido en el segundo sector en peso en la cartera, aunque el liderazgo se sigue manteniendo para el sector financiero. En relación con las divisas, estamos expuestos al dólar en las inversiones denominadas en dicha moneda excepto en la parte que hemos cubierto con futuros que supone un 15% del patrimonio. En renta fija estamos constructivos y tomamos posiciones en deuda pública y corporativa con duraciones superiores a los 5 años.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Europe 50 Net Return, del índice Ibex 35 Net Return (IBEXNR) y del índice S&P 500 Net Total Return Index (SPRT500N) por la exposición a renta variable y del índice ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) por la exposición a renta fija. Dichos índices únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en un 7,06%. El número de participaciones ha disminuido en un 11,17%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 4,55% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de 5,04%.

Los gastos directos soportados en el periodo suponen el 0,2827% del patrimonio. Los gastos indirectos fueron de 0,2137% durante el periodo.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 3,69%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre procedemos a realizar numerosas operaciones con valores, buscando reducir la exposición directa y cambiándolos por fondos (ETF de bancos y Allianz metal and mining) Salimos sobre todo de materias primas (Antofagasta, Arcelor y Anglo American) y de bancos internacionales (Intesa, Lloyds, Deutsche e ING). Vendemos parte de LVMH que posteriormente volvemos a comprar tras la corrección sufrida por el valor. Además bajamos riesgo tanto por derivados como por salida de fondos de riesgo (China, globales y tecnología) para llevarlos al monetario.

En renta fija, aprovechando las rentabilidades entramos en deuda pública y corporativa con duración elevada para tener sensibilidad (ambos fondos de ishares).

Para rentabilizar la liquidez compramos letras del Tesoro a cuatro y seis meses que hemos seguido renovando.

Buen comportamiento en líneas generales de los fondos siendo los tecnológicos los que han aportado una mayor contribución positiva liderados por Franklin technology y Fidelity global Tech, y los de EE.UU. tanto de crecimiento como el Brown Advisory sustainable growth como el ETF del sector financiero. Por el lado negativo emergentes (Pictet China y Mirae Asia), Bellvue Med tech y el Blackrock future of transport han sido los detractores.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La cobertura con derivados por zonas geográficas se sitúa en torno al 11,9%. Tenemos coberturas los índices de España, Europa, USA (tanto Nasdaq como S&P500) y retomamos la cobertura en Asia.

En divisa, aprovechando la fortaleza del dólar a niveles de 1,05, cubrimos la exposición a la moneda americana comprando futuros por un 7% del patrimonio adicional.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 29,79%

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 65,84% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Fidelity y Blackrock.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 4,38%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 5,71%, ha sido inferior a la de su índice de referencia 9,73% y superior a la de la letra del tesoro.

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.

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 21.760,25€ y los gastos previstos para el ejercicio 2024 se estima que serán de 21.577,09 €.

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.

Mantenemos el fondo con una importante diversificación tanto sectorial como geográfica que nos debería beneficiar si el mercado mantiene el buen tono del cierre del año. Veremos cómo evolucionan los datos de inflación, con los posibles impactos geopolíticos y la actuación de los bancos centrales e intentar aprovechar

10. 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: 19
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 IICs 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 participes. 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.

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)