

CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI

Informe Segundo semestre 2023

Nº Registro CNMV: 2475

Fecha de registro: 05/10/2001

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en cualquier oficina de CaixaBank, o mediante correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es - Atención al cliente - Correo electrónico, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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: Renta variable internacional; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7
DESCRIPCIÓN GENERAL: Invierte mayoritariamente en IIC que sean activo apto, armonizadas o no, incluidas las del grupo CaixaBank, con un máximo del 20% en una misma IIC. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% de su patrimonio. La concentración de IIC de un mismo grupo, y en concreto del grupo CaixaBank, podrá ser del 100% del patrimonio. De acuerdo con su vocación inversora, la renta variable representa más del 75% de la exposición total del Fondo. La renta variable podrá ser tanto de alta como de media y baja capitalización bursátil y cotizada en mercados de países miembros o no de la OCDE, incluidos países emergentes. La exposición a riesgo divisa será como mínimo del 30%.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El Fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. 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	1,16	0,78	0,80	2,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,58	0,36	3,48	1,41

Nota: El periodo 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.

CLASE CARTERA	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	
							Periodo	Acumulada		
CLASE CARTERA	Nº de participaciones	2.691.730,29	2.968.843,22	Periodo	25.211	9.3660	Comisión de gestión	0,13	0,25	Patrimonio
	Nº de partícipes	1.948	2.117	2022	23.728	8.1344	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	32.782	9.4731	Comisión de gestión total	0,13	0,25	Mixta
				2020	62.016	7.5924	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio
Inversión mínima:										
CL ESTANDAR	Nº de participaciones	9.068.071,21	9.519.781,20	Periodo	139.029	15.3317	Comisión de gestión	1,11	2,20	Patrimonio
	Nº de partícipes	13.006	13.595	2022	89.230	13.5777	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	112.249	16.1235	Comisión de gestión total	1,11	2,20	Mixta
				2020	100.058	13.1762	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio
Inversión mínima: 600 EUR										
CLASE PLUS	Nº de participaciones	5.080.813,91	5.397.507,11	Periodo	85.412	16.8107	Comisión de gestión	0,76	1,50	Patrimonio
	Nº de partícipes	1.026	1.072	2022	69.722	14.7838	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	93.454	17.4333	Comisión de gestión total	0,76	1,50	Mixta
				2020	71.324	14.1475	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio
Inversión mínima: 50000 EUR										
CLASE PREMIUM	Nº de participaciones	565.485,82	563.019,21	Periodo	10.330	18.2677	Comisión de gestión	0,39	0,77	Patrimonio
	Nº de partícipes	24	24	2022	9.872	15.9491	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	12.546	18.6716	Comisión de gestión total	0,39	0,77	Mixta
				2020	11.227	15.0432	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio
Inversión mínima: 300000 EUR										

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE CARTERA

Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
	15,14	5,16	0,28	4,59	4,40	-14,13	24,77	5,99	-9,29

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	20-10-23	-2,39	10-03-23	0,28	16-03-20
Rentabilidad máxima (%)	1,63	02-11-23	1,63	02-11-23	7,38	24-03-20

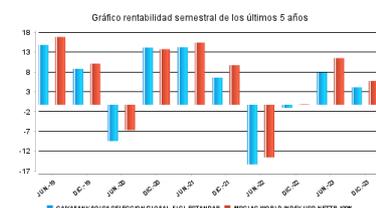
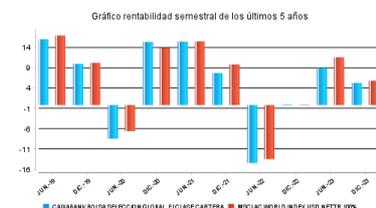
Rentabilidad (% sin anualizar)

CL ESTANDAR

Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
	12,92	4,64	-0,21	4,08	3,90	-15,79	22,37	3,95	-11,04

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	20-10-23	-2,40	10-03-23	-0,21	16-03-20
Rentabilidad máxima (%)	1,63	02-11-23	1,63	02-11-23	7,37	24-03-20

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	13,71	4,83	-0,04	4,26	4,08	-15,20	23,23	4,67	-10,41

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*	-1,11	20-10-23	-2,40	10-03-23	-0,04	16-03-20
Rentabilidad mínima (%)	1,63	02-11-23	1,63	02-11-23	7,37	24-03-20

Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	14,54	5,02	0,14	4,45	4,26	-14,58	24,12	5,43	-9,76

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*	-1,11	20-10-23	-2,39	10-03-23	0,14	16-03-20
Rentabilidad mínima (%)	1,63	02-11-23	1,63	02-11-23	7,38	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

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
MSCI AC World Index	10,32	9,16	9,48	9,79	12,56	15,78	10,61	27,51	15,27
USD NetTR 100%									

CLASE CARTERA

Valor Liquidativo	8,63	7,39	7,82	8,18	10,85	14,70	10,29	26,16	11,45
VaR histórico **	11,69	11,69	12,10	12,10	12,10	12,10	12,32	13,18	8,57

CL ESTANDAR

Valor Liquidativo	8,63	7,39	7,82	8,18	10,85	14,70	10,29	26,16	11,45
VaR histórico **	11,85	11,85	12,27	12,27	12,27	12,27	12,27	12,27	9,21

CLASE PLUS

Valor Liquidativo	8,63	7,39	7,82	8,18	10,85	14,70	10,29	26,16	11,45
VaR histórico **	11,79	11,79	12,21	12,21	12,21	12,21	12,21	12,21	9,15

CLASE PREMIUM

Valor Liquidativo	8,63	7,39	7,82	8,18	10,85	14,70	10,29	26,16	11,45
VaR histórico **	11,73	11,73	12,15	12,15	12,15	12,15	12,15	12,15	9,09

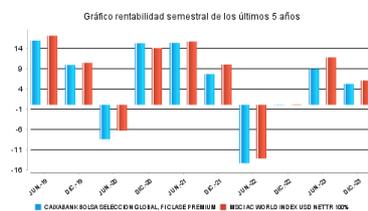
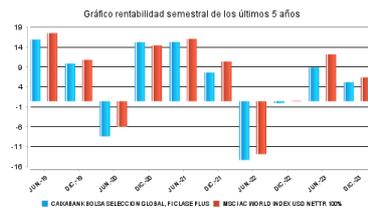
* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

** 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)

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
CLASE CARTERA	1,02	0,25	0,27	0,26	0,24	0,94	0,85	0,99	0,96
CL ESTANDAR	2,97	0,74	0,76	0,75	0,72	2,89	2,81	2,94	2,91
CLASE PLUS	2,27	0,56	0,58	0,57	0,55	2,19	2,11	2,24	2,21
CLASE PREMIUM	1,55	0,38	0,40	0,39	0,37	1,47	1,38	1,51	1,49

* 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

CLASE CARTERA



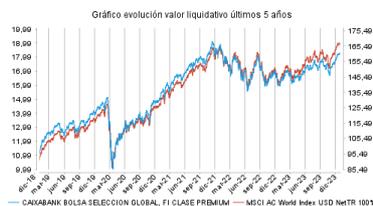
CL ESTANDAR



CLASE PLUS



CLASE PREMIUM



2.2. COMPORTAMIENTO

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	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	243.564	93,68	253.554	96,58
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	243.564	93,68	253.554	96,58
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.156	5,45	9.154	3,49
(+/-) RESTO	2.262	0,87	-188	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	259.982	100,00	262.521	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

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	262.521	192.552	192.552	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,52	21,21	15,07	-127,28
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,54	7,31	11,76	-35,02
(+) Rendimientos de gestión	5,33	8,15	13,42	-31,50
+ Intereses	0,12	0,05	0,17	123,43
+ Dividendos	0,00	0,02	0,02	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-98,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	0,34	0,49	-53,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,18	7,71	12,83	-29,54
± Otros Resultados	-0,12	0,03	-0,09	-476,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,87	-1,79	7,58
- Comisión de gestión	-0,87	-0,83	-1,71	9,28
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	6,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	19,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-37,11
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-43,28
(+) Ingresos	0,10	0,03	0,13	273,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,10	0,03	0,13	293,49
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	259.982	262.521	259.982	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

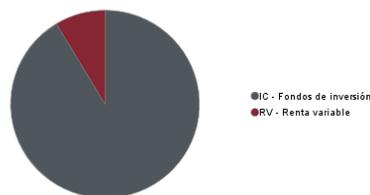
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	243.586	93,70	253.535	96,57
TOTAL EXTERIOR	243.586	93,70	253.535	96,57
TOTAL INVERSION FINANCIERA	243.586	93,70	253.535	96,57

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 PERIODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES NOMINALES COMPROMETIDOS EN MILES DE EUROS)

Total Operativa Derivados	0	Total Operativa Derivados	16.504
Derechos		Obligaciones Renta Variable	

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

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 721,25 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el conjunto del semestre la cartera ha contado en términos generales con un posicionamiento conservador. La evolución del contexto macroeconómico progresivamente ha ido mejorando nuestra visión a medio plazo, aun siendo conscientes de los distintos focos de incertidumbre que siguen abiertos. Dada esta mayor confianza en el escenario económico, en el tramo final del período progresivamente hemos ido neutralizando el nivel de inversión, además de ir implementando algunos otros ajustes en la cartera de cara, como un aumento de la exposición a sectores ligados a materiales o a determinadas industrias de perfil cíclico.

Además, a lo largo del semestre también hemos ido moviendo el posicionamiento geográfico de la cartera, en buena medida por el mayor potencial por valoración que percibimos en Europa o en países emergentes, frente a unos mercados estadounidenses que no vemos tan atractivos. En términos de sesgos, la cartera actualmente no está orientada de forma clara hacia ningún estilo concreto de inversión, si bien cabe destacar que hemos incrementado la exposición a compañías de menor capitalización, ya que entendemos que las

empresas más grandes cotizan actualmente a niveles más exigentes por valoración.

c) Índice de referencia.

MSCI All Countries World Index. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

En el periodo, el patrimonio del fondo se ha reducido en un 0,97% mientras que el número de participes ha disminuido en un 4,78%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por participes y patrimonio, la variación ha sido:

	Patrimonio	Participes
Clase Estándar	-0,54%	-4,34%
Clase Plus	-1,36%	-4,38%
Clase Premium	+5,63%	+4,17%
Clase Cartera	-4,39%	-7,93%

La rentabilidad neta obtenida por el partícipe, ha sido claramente positiva para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido de +4,42%, la clase Plus ha obtenido una rentabilidad de +4,79%, la clase Premium +5,17%, y la clase Cartera un +5,45%. Estas rentabilidades son inferiores a la del índice de referencia, que obtenía en el periodo una rentabilidad del +6,01%. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada una de las clases comercializadas debido a las diferentes comisiones aplicadas a la cartera del fondo.

Durante el periodo las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el periodo por la clase Estándar suponen el 1,12% del patrimonio, mientras que para la clase Plus han sido del 0,77%, el 0,41% para la clase Premium y del 0,14% para la clase Cartera. Los gastos indirectos durante el trimestre fueron de 0,37% para todas las clases.

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

Respecto a las rentabilidades comparadas con los fondos de la gestora que comparten la vocación inversora de Renta Variable Internacional, señalar que la rentabilidad de todas las clases ha sido inferior a la rentabilidad media de los fondos de esta categoría, que ha sido del 5,28%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La renta variable global ha atravesado por distintas fases a lo largo del segundo semestre de año. Durante los meses estivales asistimos a un movimiento lateral y en un rango relativamente estrecho, el cual dio paso a un periodo de consolidación desde mediados de septiembre hasta finales de octubre. A partir de ese momento, los dos últimos meses del año se caracterizaron por un fuerte rebote que permitió que el balance conjunto en el semestre finalmente fuera claramente positivo.

El fondo CaixaBank Bolsa Selección Global ha evolucionado en el periodo acorde con el comportamiento observado en general en los mercados bursátiles, pero dado el posicionamiento relativamente cauto del fondo la volatilidad registrada ha sido inferior a la de los índices. En términos de rentabilidad, la cartera ofreció la protección esperada en los momentos más adversos para las bolsas, pero a cambio el fondo se ha quedado algo rezagado en los últimos meses, a la vista de la intensidad y rapidez del rebote de las bolsas.

Entre los factores que explican el diferencial negativo de rentabilidad del fondo frente al índice se encuentra la gestión del nivel de inversión, que a cierre de año se situaba en el 100% pero en estos meses se ha movido en un rango del 95% al 100%, lo cual en el conjunto del periodo ha tenido un impacto negativo. Además, otro de los detractores de rentabilidad ha sido la inversión en productos específicamente orientados a mercados emergentes, que han penalizado al fondo por el peor comportamiento de las bolsas de estos países, pero también por el hecho de que los productos seleccionados (particularmente Candriam SRI Equity Emerging Markets y Schroder Emerging Markets) han tenido un pobre comportamiento relativo frente a sus índices. En cuanto a la inversión en fondos globales, la selección del producto Nordea Global Stable Equity también ha impactado negativamente, dado el perfil claramente defensivo de las compañías en las que invierte, las cuales mayoritariamente se han quedado rezagadas en comparación con las subidas de los índices. Por último, aunque la exposición a fondos temáticos ha tenido un impacto agregado positivo en el semestre, lo cierto es que algunas de las ideas que han formado parte de este bloque de la cartera sí han tenido un efecto claramente desfavorable, entre los cuales cabe destacar BlackRock World Energy o Nordea Global Climate & Environment.

Por el lado positivo, en primer lugar cabe destacar la aportación en este periodo de la mayor parte de los productos que han formado parte de la cartera temática, destacando la contribución de fondos como Pictet Digital o Candriam Robotics. También han tenido un impacto favorable algunos de los productos globales seleccionados, especialmente JP Morgan Global Focus (con un comportamiento muy positivo gracias a su acierto en la selección de valores) o Columbia Threadneedle Global Smaller Companies (recientemente incorporado a la cartera, pero con una evolución muy favorable desde ese momento hasta cierre de año). De igual modo, algunos de los fondos que invierten en una región o país en concreto también han aportado valor en el semestre, destacando el caso del fondo Brown US Sustainable Growth.

El entorno de mercado sigue llevando a que las decisiones de carácter táctico sean relativamente relevantes, algo que aplicamos especialmente en la cartera temática. En este sentido, al inicio del periodo decidimos tomar beneficios en un producto enfocado en compañías tecnológicas de carácter disruptor (BNP Disruptive Technology) para pasar luego a invertir en valores ligados al consumo digital (Pictet Digital) y en el tramo final de año tomar exposición a robótica (Candriam Robotics). También en este bloque, dentro del segmento de mercado más ligado al estilo valor decidimos desinvertir en la temática de infraestructuras (fondo de DWS) e incorporar a la cartera productos directamente ligados a materias primas, al principio de forma diversificada (energía y materiales), para posteriormente centrarnos exclusivamente en el sector de materiales (Allianz Metals & Mining). Otra de las decisiones significativas que hemos adoptado en el semestre, en este caso en relación al posicionamiento en fondos globales, ha sido la inversión en un producto específico de small caps (de Columbia Threadneedle), a cambio de reducir ligeramente la exposición en los otros fondos que componen este bloque. En cuanto a la selección de productos por regiones, también hemos implementado algunos ajustes, como la inversión en Eastspring Japan Dynamic y Eleva European Selection en sustitución de Pictet Japanese Equity Opportunities o JP Morgan Europe Strategic Value. Por último, a lo largo del periodo hemos recurrido a ETFs y futuros para ir ajustando el nivel de inversión y la distribución regional de la cartera, destacando en este caso el paso desde una ligera sobreponderación a una moderada infraponderación en Estados Unidos, en contraste con una exposición cada vez mayor al resto de regiones y en particular a Europa.

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 para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 6,07%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas supone el 96,57% al cierre del periodo, destacando entre ellas: Capital Group New Perspective, JPMorgan Global Focus y Nordea Global Stable Equity. La exposición a las bolsas al cierre del periodo se sitúa alrededor del 100%.

La rentabilidad media anualizada de la liquidez de la cartera en el periodo ha sido de 4,58%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases ha estado en 8,63%, inferior a la del índice de referencia del fondo, cuya volatilidad ha sido del 10,32%. Por otro lado, ha sido claramente superior a la volatilidad de la letra del tesoro a un año, que ha sido del 0,11%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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).

Tras los últimos cambios implementados, la cartera se caracteriza por su enfoque neutral en términos de sesgos y nuestra intención es mantener este perfil salvo que se produzca un cambio relevante en el entorno de mercado. Dicho esto, sí cabe destacar que la capitalización media de los fondos que componen la cartera es claramente inferior a la de los

principales índices, intentando aprovechar el mayor potencial por valoración que percibimos en el segmento small-mid cap. Por otro lado, empezamos el nuevo año con un nivel de inversión neutral, pero en función de la evolución de los aspectos fundamentales y de las cotizaciones seguiremos modulando la exposición a las bolsas, partiendo de una visión más constructiva para el conjunto de 2024, pero siendo al mismo tiempo conscientes de que las fuertes subidas de noviembre y diciembre han limitado el potencial recorrido al alza de las bolsas. En cuanto al posicionamiento geográfico, tras un año en el que los mercados estadounidenses lideraron las subidas creemos que a partir de ahora puede haber otras regiones que se han quedado rezagadas y pueden ir recuperando el terreno perdido, destacando Europa y los países emergentes, donde venimos incrementando la exposición y prevemos seguir haciéndolo, al menos en el corto plazo.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

? Remuneración total abonada por la SGIC 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 SGIC 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 SGIC, 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 SGIC 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 SGIC, S.A.U. como SGIC 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 SGIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC, s gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés. La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

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

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

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

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes. La determinación de la remuneración variable, se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

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

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

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

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

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

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

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