

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI

Informe Segon semestre 2023

Núm registre CNMV: 1138

Data de registre: 13/08/1997

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

Hi ha a la disposició dels participants un informe complet, que conté el detall de la cartera d'inversions i que es pot sol·licitar gratuïtament a Qualsevol oficina de CaixaBank, o mitjançant correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es, atenció al client, correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i per mitjans telemàtics a www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda variable euro; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Invertirà més de 75 % de l'exposició total en actius de renda variable d'emissors/mercats europeus. Almenys el 60 % de l'exposició total serà en renda variable emesa per entitats establertes a l'eurozona. Aquests actius estan centrats en les idees que l'equip gestor consideri amb més expectatives de revaloració. Podran pertànyer, indistintament, a empreses d'alta, mitjana o baixa capitalització, sigui quin sigui el sector econòmic al qual pertanyin.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de borsa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. En el seu fullet informatiu es pot consultar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís. el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,59	0,41	0,99	0,76
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	3,81	0,45	2,44	0,77

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

		Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni mitjà	% efectivament cobrat		Base de càlcul
								Període	Acumulada	
CLASE EXTRA	Nre. de participacions	939.355,04	1.115.545,11	Període	6.464	6.8813	Comisión de gestión	0,61	1,20	Patrimoni
	Nre. de participacions	28	34	2022	7.196	5.9395	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021			Comisión de gestión total	0,61	1,20	Mixta
				2020			Comisión de depositario	0,05	0,10	Patrimoni
CLASE ESTANDAR	Nre. de participacions	6.017.087,54	6.437.487,18	Període	58.000	9.6392	Comisión de gestión	1,11	2,20	Patrimoni
	Nre. de participacions	6.266	6.618	2022	58.511	8.4055	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	57.939	9.7855	Comisión de gestión total	1,11	2,20	Mixta
				2020	56.725	8.1418	Comisión de depositario	0,06	0,13	Patrimoni
CLASE CARTERA	Nre. de participacions	27.680,60	39.393,48	Període	3.628	131.0641	Comisión de gestión	0,30	0,60	Patrimoni
	Nre. de participacions	712	770	2022	4.703	112.3618	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	102	128.8346	Comisión de gestión total	0,30	0,60	Mixta
				2020	518	105.9498	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimoni
CLASE PLUS	Nre. de participacions	3.097.801,40	3.253.972,11	Període	21.207	6.8459	Comisión de gestión	0,76	1,50	Patrimoni
	Nre. de participacions	279	284	2022	19.827	5.9281	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021			Comisión de gestión total	0,76	1,50	Mixta
				2020			Comisión de depositario	0,06	0,12	Patrimoni

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilitat	15,86	7,28	-4,53	1,56	11,37				

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *						
Rendibilitat mínima (%)	-1,59	20-10-23	-3,24	15-03-23	--	--
Rendibilitat màxima (%)	2,20	10-10-23	2,20	10-10-23	--	--

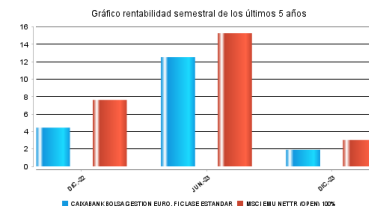
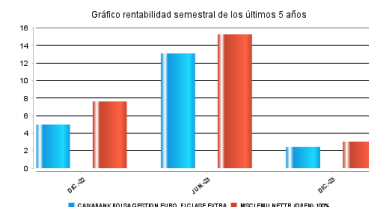
Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilitat	14,68	7,00	-4,77	1,30	11,09				

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *						
Rendibilitat mínima (%)	-1,59	20-10-23	-3,24	15-03-23	--	--
Rendibilitat màxima (%)	2,20	10-10-23	2,20	10-10-23	--	--

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilitat	16,64	7,47	-4,36	1,73	11,56				

Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-1,59	20-10-23	-3,24	15-03-23	--	--
Rendibilitat màxima (%)	2,20	10-10-23	2,20	10-10-23	--	--

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilitat	15,48	7,19	-4,60	1,48	11,29				

Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-1,59	20-10-23	-3,24	15-03-23	--	--
Rendibilitat màxima (%)	2,20	10-10-23	2,20	10-10-23	--	--

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius. La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any 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				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10				
MSCI EMU NetTR (Open) 100%	13,00	11,15	12,42	10,16	16,90				

CLASE EXTRA

Valor Liquidatiu	13,08	11,44	13,04	10,00	16,87
VaR històric **	8,81	8,81	8,88	8,96	0,00

CLASE ESTANDAR

Valor Liquidatiu	13,08	11,44	13,04	10,00	16,87
VaR històric **	8,89	8,89	8,97	9,04	0,00

CLASE CARTERA

Valor Liquidatiu	13,08	11,44	13,04	10,01	16,87
VaR històric **	8,75	8,75	8,83	8,90	0,00

CLASE PLUS

Valor Liquidatiu	13,08	11,44	13,04	10,00	16,87
VaR històric **	8,84	8,84	8,91	8,98	0,00

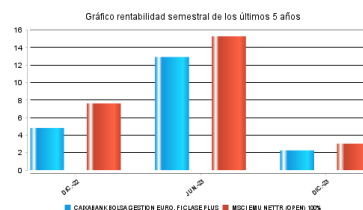
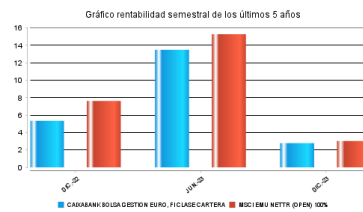
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
CLASE EXTRA	1,35	0,34	0,34	0,34	0,33	0,81			
CLASE ESTANDAR	2,37	0,60	0,60	0,59	0,58	2,32	2,15	2,21	2,16
CLASE CARTERA	0,67	0,17	0,17	0,17	0,16	0,68	0,95	1,01	0,69
CLASE PLUS	1,67	0,43	0,42	0,42	0,41	1,08			

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.



Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

CLASE EXTRA



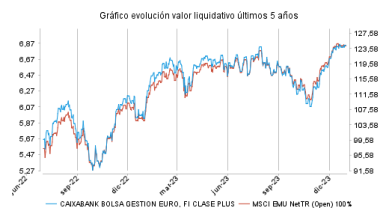
CLASE ESTANDAR



CLASE CARTERA



CLASE PLUS



2.2. COMPORTAMENT

2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.378.052	1.866.057	3,50
Renda fixa internacional	4.151.554	641.305	1,93
Renda fixa mixta euro	1.678.552	66.414	3,42
Renda fixa mixta internacional	4.537.293	157.074	3,33
Renda variable mixta euro	93.248	4.842	3,77
Renda variable mixta internacional	2.086.434	84.330	3,20
Renda variable euro	646.282	261.830	5,56
Renda variable internacional	14.466.432	2.030.891	5,28
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	295.296	12.202	2,56
Garantit de rendiment variable	488.866	24.307	2,15
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.737.834	403.728	2,50
Global	6.491.399	237.773	3,69
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu	8.141.543	164.757	1,77
Renda fixa euro curt termini	2.263.956	470.032	1,95
IIC que replica un índex	1.249.129	20.221	6,41
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	747.905	29.269	1,57
Total Fons	80.453.776	6.475.032	3,52

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	FI període actual		FI període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	83.607	93,63	92.396	97,06
* Cartera interior	7.884	8,83	6.646	6,98
* Cartera exterior	75.723	84,80	85.749	90,08
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	3.161	3,54	988	1,04
(+/-) RESTA	2.531	2,83	1.813	1,90
TOTAL PATRIMONI	89.299	100,00	95.197	100,00

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas. Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	95.197	90.237	90.237	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-8,33	-6,61	-14,87	16,72
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	1,76	11,74	13,87	-86,21
(+) Rendiments de gestió	2,76	12,96	16,11	-80,28
+ Interessos	0,05	0,05	0,11	-6,24
+ Dividends	0,66	2,45	3,18	-75,04
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-75,71
± Resultats en renda variable (fetes o no)	1,51	10,26	12,10	-86,39
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,54	0,20	0,72	147,17
± Resultat en IIC (fets o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	-169,89
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,06	-1,23	-2,31	-19,45
- Comissió de gestió	-0,95	-0,93	-1,88	-5,08
- Comissió de dipositari	-0,06	-0,06	-0,12	-4,93
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,02	-0,04	18,27
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	-0,01	105,14
- Altres despeses repercutides	-0,03	-0,22	-0,26	-88,18
(+) Ingressos	0,06	0,01	0,07	403,48
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,06	0,01	0,07	403,48
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	89.299	95.197	89.299	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

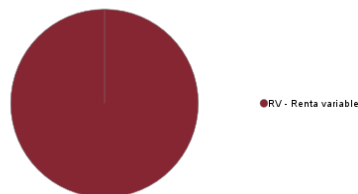
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL RV COTITZADA	7.884	8,82	6.646	6,98
TOTAL RENDA VARIABLE	7.884	8,82	6.646	6,98
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	7.884	8,82	6.646	6,98
TOTAL RV COTITZADA	75.738	84,83	85.710	90,03
TOTAL RENDA VARIABLE EXT	75.738	84,83	85.710	90,03
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	75.738	84,83	85.710	90,03
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	83.622	93,65	92.356	97,01

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% SOBRE EL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS NOMINALS COMPROMESOS EN MILERS D'EUROS)

Total Operativa Derivats Drets	0	Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	6.409
---------------------------------------	----------	---	--------------

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a. Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b. Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c. Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e. Substitució de la societat gestora		X
f. Substitució de l'entitat dipositària		X
g. Canvi de control de la societat gestora		X
h. Canvi en elements essencials del fulllet informatiu		X
i. Autorització del procés de fusió		X
j. Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

J) CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica que ha plantejat reclamacions judicials i administratives en diverses jurisdiccions europees per aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest fons sobre els rendiments (especialment dividends) a l'estranger. Amb aquesta finalitat s'ha disposat de la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquest tipus de reclamacions.

A conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Finlàndia torni les retencions fetes en aquest fons, que han pujat a un total de 7.528,75 euros.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a. Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b. Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c. La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d. S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e. S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades	X	
f. S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC	X	
h. Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) En el període l'import total de les adquisicions és 5.488.689,14 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,03 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 6.336.301,74 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,04 %.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 93.258,91 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,00 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 66.812.961,49 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,41 %.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per bonificacions, comissions per portar el llibre d'accionistes i comissions per administració, representen 0,00 % sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,26 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El segon semestre de l'any 2023 ha estat marcat per l'evolució de la inflació i l'actitud que els bancs centrals hi han tingut. D'altra banda, el debat sobre un aterratge suau o dur de l'economia nord-americana també s'ha situat al centre de les anàlisis dels inversors. Tanmateix, la reobertura de la Xina, els estímuls fiscals als Estats Units i Europa i la sorprenent fortalesa dels consumidors estatunidencs han estabilitzat el creixement al llarg del semestre i per al conjunt de l'any. L'optimisme addicional del mercat en relació amb la intel·ligència artificial, els medicaments per a la reducció de pes o les expectatives de baixades en els tipus d'interès de la Fed, entre d'altres, han donat lloc a un comportament dels actius de risc àmpliament positiu, especialment en el tancament de l'any. I tot això ha estat malgrat haver viscut el cicle de més pujada dels tipus d'interès en dècades, juntament amb l'inici d'una nova guerra a Gaza, que s'afegeix a la guerra d'Ucraïna, la crisi energètica i la recessió en algunes parts de l'eurozona.

Tornant a l'anàlisi del creixement dels Estats Units, s'ha mantingut fort durant tot el semestre. Els elevats dèficits fiscals, el sòlid mercat laboral i el fort ritme de consum han donat suport a l'economia i a l'apetit pel risc. En aquest sentit els mercats no s'han amoinat per la sostenibilitat del deute nord-americà ni per esdeveniments com la rebaixa de la qualificació del deute estatunidenc al començament de l'estiu. També cal destacar que aquest semestre una gran part de la rendibilitat positiva de l'S&P-500 es deu a un nombre d'accions molt reduït ("les set magnífiques"), que han pujat, entre altres motius, a causa de la intel·ligència artificial.

Els bancs centrals i la seva política monetària, a fi de controlar la inflació, han acompanyat una gran part del focus el 2023 i també durant el segon semestre. El Core IPC mundial ha accelerat la caiguda d'una manera més significativa, especialment després de l'estiu, en una gran part per la desaceleració dels preus dels béns manufacturats. Per contra, els preus dels serveis han mantingut més rigidesa. En paral·lel, els indicadors avançats d'oferta laboral, productivitat, excés de capacitat productiva, etc. han anat indicant un entorn de menys inflació. S'hi afegeix l'efecte de les polítiques d'enduriment monetari, tot i que amb més retard del que s'esperava, les quals han contribuït a desacelerar el creixement dels preus. Això ha permès que a partir del tercer trimestre tant la Reserva Federal com el BCE i el Banc d'Anglaterra han anat marcant una pausa i tot la fi? del cicle d'enduriment monetari.

En resum, un PIB nominal que ha crescut 1,5%, per sobre del que es preveu, i una inflació que ha corregit des de màxims han deixat el sector privat en més bona situació del que en un primer moment es descomptava per a l'any que ha acabat, tot i que amb grans divergències, com l'europea respecte de l'americana.

Durant el segon semestre de 2023 també hem tingut una gran influència dels esdeveniments geopolítics. La negociació del sostre de deute als EUA ha estat un esdeveniment que ha empès fins al límit les negociacions i fins i tot ha provocat que Fitch rebaixi el ràting del deute nord-americà des d'AAA fins a AA+, amb un acord que ha arribat el darrer instant. Des del punt de vista geoestratègic, la guerra d'Ucraïna ha continuat afectant els preus de les matèries primeres, en què es comença a observar un efecte de desdolarització a favor d'altres divises. El darrer trimestre del 2023 també hem assistit al nou conflicte entre Hamas i Israel, de conseqüències encara incertes a tancament d'any.

Analizant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que aquesta etapa ha estat una de les millors des del punt de vista de rendibilitat de les borses mundials des del 2019, sobretot pel bon comportament dels dos darrers mesos de l'any i no tant pel període estiuenc, arran de l'optimisme respecte de les possibles baixes de tipus d'interès de la Reserva Federal i de la influència potencial en els comptes de resultats empresarials de la intel·ligència artificial. Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +5,93 %, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +7,18 % i el Nasdaq, +8,87 %. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +2,79% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +8,60 %, i l'IBEX espanyol, +6,94 %. El Japó, per contra, no ha acompanyat el comportament de les borses desenvolupades, amb un escàs +0,83 % del Nikkei-225. Els mercats emergents han estat els que menys han lluitat aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut -7,09 % en el Shanghai Composite. Malgrat això, el 2023 l'MSCI Emergent ha pujat +4,71 %. Cal destacar que en aquest semestre el comportament dels mercats ha estat molt marcat per un començament d'estiu en què la por de les borses s'ha centrat en la possibilitat que els tipus d'interès es mantinguin elevats durant un període més prorogal del que al principi es descomptava. En la part final del semestre, especialment durant els mesos de novembre i desembre, les dades d'inflació, juntament amb els missatges dels bancs centrals, han provocat l'eufòria generalitzada.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

El fons pretén invertir en companyies que presentin una clara infravaloració respecte de les nostres pròpies valoracions i posar el focus en el tipus de negoci, la qualitat de l'equip gestor i la fortalesa del balanç. Per això les decisions d'inversió es basen principalment en la selecció de valors.

Dit això, en termes relatius a l'índex de referència, en el període el fons ha afavorit l'exposició als sectors defensius com ara serveis públics, comunicacions i immobiliàries respecte d'industrials, consum discrecional o tecnologia. Al llarg del període s'ha incrementat l'exposició als sectors de serveis de comunicació, financer, immobiliari i materials, i s'ha reduït

exposició en consum discrecional, consum bàsic, salut, industrials i tecnologia. El nivell d'inversió mitjà en renda variable durant el període ha estat pròxim a 100 %.

c) Índex de referència.

MSCI EMU Net TReturn. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

d) Evolució del patrimoni, participats, rendibilitat i despeses de la IIC.

El patrimoni de la classe Cartera ha disminuït des de 5.023.536 euros fins a 3.627.933 euros, el de la classe Estàndar ha baixat, des de 60.894.876 euros fins a 58.000.095 euros, el patrimoni de la classe Extra ha baixat des de 7.494.534 euros fins a 6.464.021 euros i el de la classe Plus ha baixat des de 21.783.882 euros fins a 21.207.102 euros. El nombre de participats de la classe Cartera disminueix des de 770 fins a 712, el de la classe Estàndar disminueix de 6.618 a 6.266, el nombre de participats de la classe Extra disminueix de 34 a 28, i el de la classe Plus disminueix des de 284 fins a 279.

Les despeses de les classes Cartera, Estàndar, Extra i Plus han estat 0,34 %, 1,20 %, 0,68 % i 0,85 % sobre el patrimoni mitjà en el període, respectivament.

La rendibilitat neta de la classe Cartera ha estat 3,11 % en el semestre, la de l'Estàndar 2,23 %, la rendibilitat de la classe Extra ha estat 2,75 % i la rendibilitat de la classe Plus ha estat 2,59 %. Com que en el període la rendibilitat de l'MSCI EMU Net TR ha estat 3,03 %, totes les classes, excepte la classe Cartera, han obtingut rendibilitats inferiors a les del seu índex.

e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, que ha estat 5,56 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

Durant el període s'han fet canvis per adaptar el posicionament a un entorn de modificacions en les expectatives de baixades de tipus d'interès. S'ha continuat augmentant el pes en el sector de serveis de comunicació, principalment amb augment de pes de Deutsche Telekom, en menys grau d'UMG i amb venda de Telefónica i baixada de pes en Cellnex. Pel que fa a consum discrecional, hem aprofundit encara més en el curt que mantenim, principalment per menys pes d'autos, i abaixem el pes de Mercedes. Hem reduït també l'exposició a Prosus, hem sortit d'Inditex i hem augmentat la participació en Adidas. Hem abaixat el pes de consum bàsic, principalment per mitjà de venda de Pernod Ricard, una mica d'Ahold, tot i que hem comprat Heineken. Hem pujat el pes lleugerament en petroli. Pel que fa al sector financer, hem pujat lleugerament el pes de bancs, amb compra de BBVA, BNP i Santander i finançat per la venda de Nordea i Erste Group. En serveis financers hem abaixat pes venent Adyen i Amundi, mentre que n'apugem en assegurances gràcies a la compra d'ASR Nederland i AXA. Abaixem el pes del sector salut, amb la venda d'EssilorLuxottica i Bayer i malgrat la compra de Grifols. Pel que fa al sector industrial, hem augmentat el curt, encara que hem augmentat l'aposta per Vinci amb la venda de les posicions en Teleperformance, DHL o Ryanair.

En tecnologia hem augmentat el curt, tot i que hem augmentat l'exposició a SAP. Augmentem l'aposta per immobiliària per mitjà de compra de Vonovia. Finalment, reitem l'aposta pel sector de serveis públics, en què comprem EDPB.

Entre els valors que més han contribuït positivament a explicar la rendibilitat del fons destaquem UMG, Vonovia, Intesa Sanpaolo i SAP. Grifols també ha contribuït d'una manera rellevant a la rendibilitat positiva en el període. No obstant això, després del tancament de l'exercici, els primers dies del 2024, la cotització de Grifols ha caigut d'una manera substancial pels dubtes arran d'algunes informacions relatives a la metodologia en la comptabilitat del grup. Això ha tingut un impacte negatiu en la rendibilitat del fons en l'inici de 2024. A mitjan gener de 2024, el fons ha sortit del tot de Grifols. Tornant al segon semestre de 2023, entre els valors que han contribuït negativament a explicar la rendibilitat del fons destaquem Total o Stellantis, pel posicionament curt en aquests valors i el mal comportament de valors com ara Pernod, Sanofi, Ahold o Prosus.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de borsa i divisa de comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 2,84 %.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 2,44 % anualitzat.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, 13,08 % en les classes Estàndar, Extra, Plus i Cartera, ha estat en la mateixa línia que la del seu índex de referència, 13,00 %, i superior a la de la lletra del tresor a 1 any, que se situa en 0,11 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

CaixaBank AM, en el seu compromís per evolucionar cap a una economia sostenible en què es combini la rendibilitat a llarg termini amb la justícia social i la protecció al medi ambient, estableix en la seva política d'implicació els principis següents per a la participació en les decisions de les societats en què inverteix per mitjà d'accions de diàleg i mitjançant l'exercici dels drets polítics associats a la seva condició d'accionista.

La societat gestora exercirà el dret de vot i es basarà en l'avaluació del rendiment a mitjà i llarg termini de les companyies en què inverteix i d'acord amb la seva visió d'inversió socialment responsable. Es tindran en compte qüestions mediambientals (com ara la contaminació, l'ús sostenible dels recursos, el canvi climàtic i la protecció de la biodiversitat), socials (per exemple, la igualtat de gènere) i de governança (per exemple, les polítiques remuneratives), en la mateixa línia que la seva adhesió als principis per a la inversió responsable (PRI). Així, exercint el dret de vot, es pretén influir en les polítiques corporatives per a la millora de les deficiències detectades en matèria ASG.

CaixaBank AM disposa d'una entitat assessora especialitzada a elaborar recomanacions de vot sobre els assumptes que una determinada societat sotmetrà a votació en la seva junta d'accionistes per formar-se un judici des d'una perspectiva més àmplia i, així, exercir els drets referits en la mateixa línia que el contingut en aquesta declaració.

La informació detallada de les activitats de vot així com les nostres polítiques de sostenibilitat es poden consultar a

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

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

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

D'acord amb el que s'estableix en el Reglament delegat (UE) 2022/1288 de la Comissió, de 6 d'abril de 2022, la informació sobre sostenibilitat està disponible en l'annex de sostenibilitat de l'informe anual que forma part dels comptes anuals.

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBILE DEL FONS.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats del 2023, les valoracions de totes les classes d'actius són en un punt exigent. Perquè les borses continuïn la tendència alcista sembla que cal l'increment en beneficis empresarials, atès que no sembla pas gaire realista una nova expansió de múltiples. Alhora el sòlid i ràpid rebot de les bosses en el tancament de 2023 limita d'alguna manera el moment borsari per al 2024. L'exercici continuarà sent molt tàctic. Hem començat l'any amb una posició en què destaca en l'àmbit sectorial els sectors de caràcter més defensiu, en detriment dels cíclics. Quant a estils, mantenim un posicionament més equilibrat entre indústries d'estil creixement respecte de l'estil valor.

Respecte de l'actuació previsible del fons, l'anàlisi fonamental i la selecció individual de valors és el que regeix les decisions d'inversió del fons. És previsible que es facin noves inversions o desinversions en els valors o sectors en què observem situacions d'infravaloració o sobrevaloració respecte de les nostres estimacions, després d'analitzar els models de negoci de les companyies, i el potencial impacte que hi pugui ocasionar l'escenari macroeconòmic descrit i les seves variacions.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

• Remuneració total abonada per la SGIC al seu personal desglossada en:

• Remuneració fixa: 18.283.001 €
• Remuneració variable: 3.071.680 €

• Nombre de beneficiaris (s'especificarà el nombre total d'empleats i, dins d'aquests empleats, el nombre de beneficiaris de remuneració variable).

• Nombre total d'empleats: 273
• Nombre de beneficiaris: 239

• Remuneració lligada a la comissió de gestió variable de la IIC. S'indica que no n'hi ha per a les IIC que no apliquin aquest tipus de remuneració.

• No existeix aquest tipus de remuneració

• Remuneració desglossada en:

• Alts càrrecs: s'indica el nombre de persones incloses en aquesta categoria i es desglossa en remuneració fixa i variable.

o Nombre de persones: 9
o Remuneració fixa: 1.667.629 €
o Remuneració variable: 434.932 €

• Empleats l'actuació dels quals tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC (entenen que totes les SGIC disposen d'empleats dins d'aquest grup): s'indica el nombre de persones incloses en aquesta categoria i es desglossa en remuneració fixa i variable:

o Nombre de persones: 10
o Remuneració fixa: 1.228.603 €
o Remuneració variable: 480.517 €

?

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, constitueix un aspecte fonamental del seu govern corporatiu, a causa de la influència potencial que les pràctiques de remuneració poden exercir en el perfil de risc de la SGIC i de les IIC que gestiona, així com en els conflictes d'interès potencials, tot això d'acord amb la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, com a SGIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix dotar-se d'unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixin funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, té una política de remuneració als seus empleats d'acord amb una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus partícips o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.

En general, la proporció de la remuneració variable pel que fa a la remuneració fixa anual és relativament reduïda. La proporció del component fix de la remuneració permet aplicar una política flexible de remuneració variable, que inclou la possibilitat, en els casos que preveu la política, de no abonar cap quantitat de remuneració variable en un exercici determinat.

En cas que els professionals que facin funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci des del punt individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, a fi d'assegurar la seva independència respecte de les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM fer servir estratègies personals de cobertura i assegurament de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estan relacionades, amb la finalitat de deteriorar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus partícips.

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitius (financers) i qualitius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent.

Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

El grup d'empleats que pertanyen a l'Àrea d'Inversions disposa d'un pla de remuneració variable o programa de bonus específic, que incorpora una combinació de reptes o indicadors relacionats, d'una banda, amb els resultats de l'empresa i, de l'altra, amb els resultats de les IIC gestionades, tant des del punt de vista individual com de departament i l'àrea.

Per als empleats de la resta d'àrees, a més dels indicadors relacionats amb els resultats de l'empresa, el seu programa de remuneració variable incorpora un seguit de reptes que es fixen mitjançant un acord de cada professional amb el seu responsable funcional, i que han de ser coincidents amb els reptes de l'àrea a què pertany i amb els globals de la companyia.

Als membres del col·lectiu identificat, l'activitat dels quals pot tenir una incidència significativa sobre el perfil de risc de la gestora o de les IIC que gestionen, s'hi aplicarà addicionalment la política de compensació específica que preveu que la remuneració variable es farà per mitjà d'instruments financers i que estarà sotmesa a ajornament.

Durant l'exercici 2023 hi ha hagut modificacions en la política de remuneracions de l'entitat, a fi d'actualitzar-la d'acord amb la normativa aplicable, així com amb les recomanacions establertes en el pla d'auditoria interna de CaixaBank.

La revisió feta durant aquest exercici ha posat de manifest que tant la seva aplicació com la determinació del col·lectiu identificat i el disseny de la política compleixen els requeriments reguladors vigents.

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)