

CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI

Informe Segon semestre 2023

Núm registre CNMV: 3120

Data de registre: 09/02/2005

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: Fons que inverteix majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: És un fons que inverteix més del 50 % del seu patrimoni en altres IIC que tenen la vocació d'invertir en valors de renda fixa privada d'elevada rendibilitat d'arreu del món.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons té previst operar amb instruments financers derivats amb la finalitat d'inversió 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	0,25	0,12	0,29	0,53
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	3,81	-0,33	2,69	0,40

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	
CL PREMIUM	Nre. de participacions	931.405,03	1.131.609,99	Període	9.900	10.6293	Comisión de gestión	0,39	0,78	Patrimoni
	Nre. de partícips	20	25	2022	12.084	9.8924	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2021	27.911	12.0143	Comisión de gestión total	0,39	0,78	Mixta
				2020	15.461	10.5093	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimoni
							Inversió mínima: 300000 EUR			
CL CARTE	Nre. de participacions	4.590.564,79	10.536.643,06	Període	36.169	7.8790	Comisión de gestión	0,13	0,25	Patrimoni
	Nre. de partícips	1.054	3.015	2022	114.723	7.2943	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2021	152.907	8.8125	Comisión de gestión total	0,13	0,25	Mixta
				2020	72.691	7.6686	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimoni
							Inversió mínima:			
CL PLUS	Nre. de participacions	12.474.648,33	17.938.131,08	Període	125.978	10.0987	Comisión de gestión	0,53	1,05	Patrimoni
	Nre. de partícips	1.829	2.596	2022	203.789	9.4244	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2021	407.471	11.4773	Comisión de gestión total	0,53	1,05	Mixta
				2020	236.916	10.0670	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimoni
							Inversió mínima: 50000 EUR			
CL ESTANDAR	Nre. de participacions	14.412.275,22	18.879.519,36	Període	160.073	11.1067	Comisión de gestión	0,87	1,73	Patrimoni
	Nre. de partícips	15.165	18.559	2022	208.961	10.4352	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2021	327.394	12.7945	Comisión de gestión total	0,87	1,73	Mixta
				2020	184.045	11.2975	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimoni
							Inversió mínima: 600 EUR			

2.2. COMPORAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CL PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual		
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020
Rendibilitat	7,45	5,37	-3,71	1,97	3,86	-17,66	14,32	12,51

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *						
Rendibilitat mínima (%)	-1,04	20-10-23	-1,70	10-03-23	-3,71	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	1,43	02-11-23	1,43	02-11-23	4,37	24-03-20

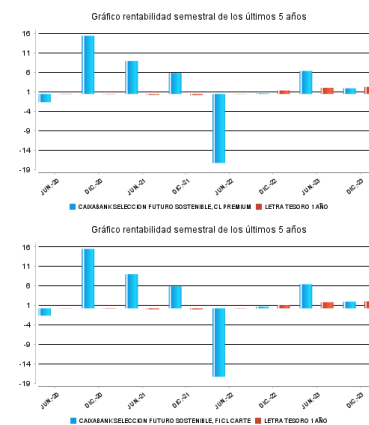
Rendibilitat (% anualitzat)

CL CARTE

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual		
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020
Rendibilitat	8,02	5,51	-3,58	2,10	3,99	-17,23	14,92	13,10

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *						
Rendibilitat mínima (%)	-1,04	20-10-23	-1,70	10-03-23	-3,58	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	1,43	02-11-23	1,43	02-11-23	4,38	24-03-20

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



Rendibilitat (% anualitzat)

CL PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual		
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020
Rentabilitat	7,16	5,30	-3,77	1,90	3,79	-17,89	14,01	12,20

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *						
Rendibilitat mínima (%)	-1,04	20-10-23	-1,71	10-03-23	-3,77	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	1,43	02-11-23	1,43	02-11-23	4,37	24-03-20

Rendibilitat (% anualitzat)

CL ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual		
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020
Rentabilitat	6,44	5,12	-3,94	1,73	3,62	-18,44	13,25	11,45

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *						
Rendibilitat mínima (%)	-1,04	20-10-23	-1,71	10-03-23	-3,94	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	1,43	02-11-23	1,43	02-11-23	4,37	24-03-20

* 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 (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	

CL PREMIUM

Valor Liquidatiu	7,75	7,87	7,11	6,96	8,92	12,59	8,18	17,44
VaR històric **	9,47	9,47	9,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

CL CARTE

Valor Liquidatiu	7,75	7,87	7,11	6,96	8,92	12,59	8,18	17,44
VaR històric **	9,43	9,43	9,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

CL PLUS

Valor Liquidatiu	7,75	7,87	7,11	6,96	8,92	12,59	8,18	17,44
VaR històric **	9,49	9,49	9,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

CL ESTANDAR

Valor Liquidatiu	7,75	7,87	7,11	6,96	8,92	12,59	8,18	17,44
VaR històric **	9,55	9,55	9,67	0,00	0,00	0,00	0,00	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
CL PREMIUM	1,54	0,43	0,39	0,00	0,00				
CL CARTE	1,01	0,30	0,26	0,00	0,00				
CL PLUS	1,81	0,50	0,46	0,00	0,00				
CL ESTANDAR	2,49	0,67	0,63	0,00	0,00				

* 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.

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

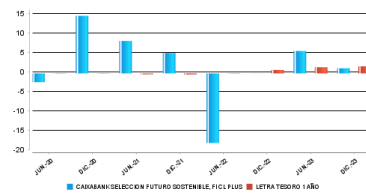
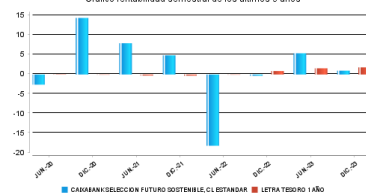


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Evolución del valor liquidatiu últims 5 anys

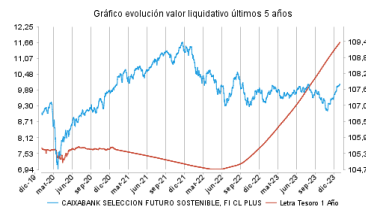
CL PREMIUM



CL CARTE



CL PLUS



CL ESTANDAR



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	314.585	94,72	451.475	94,08
* Cartera interior	0	0,00	6	0,00
* Cartera exterior	314.585	94,72	451.470	94,07
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	17.365	5,23	26.844	5,59
(+/-) RESTA	170	0,05	1.588	0,33
TOTAL PATRIMONI	332.120	100,00	479.907	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)	479.907	539.557	539.557	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-37,77	-16,62	-50,99	64,35
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-0,18	5,54	6,28	-102,43
(+) Rendiments de gestió	0,45	6,13	7,49	-94,64
+ Interessos	0,06	0,06	0,12	-29,60
+ Dividends	0,03	0,04	0,07	-37,55
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	293,91
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,03	0,00	-0,02	2.358,29
± Resultat en IIC (fets o no)	0,41	6,03	7,34	-95,07
± Altres resultats	-0,02	0,00	-0,02	666,21
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,65	-0,60	-1,24	-20,36
- Comissió de gestió	-0,64	-0,57	-1,20	-17,99
- Comissió de dipositari	-0,01	-0,01	-0,02	-26,36
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	82,21
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-42,64
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,02	-0,02	-101,38
(+) Ingressos	0,02	0,01	0,03	-8,55
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,02	0,01	0,03	-9,29
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	415,91
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	332.120	479.907	332.120	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

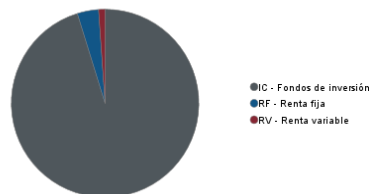
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC EXT	314.590	94,70	451.475	94,05
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	314.590	94,70	451.475	94,05
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	314.590	94,70	451.475	94,05

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	6.808
---------------------------------------	----------	--	--------------

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 fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

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 185.305,29 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 2.813.002,29 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00 %.
- 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 FONDS.

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 aminorat 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 acaparat 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 desacceleració 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 desaccelerar 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 fins 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 lluit 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 prolongat 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.

El mercat de renda fixa s'ha estat debatent entre la recessió, l'aterratge suau i "no aterratge" de l'economia americana, com a termòmetre de les decisions potencials dels bancs centrals, davant una inflació que, tot i que ha desaccelerat, ha estat en nivells incòmodes al llarg del semestre, especialment durant l'estiu. Tot això ha provocat una segona part de l'any molt turbulenta per a la renda fixa. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar a reputar des del juliol fins a la fi d'octubre i van passar des de TIR del 3,80 % fins al 5 % per la millora de les dades econòmiques als EUA, un augment de la resiliència de la inflació i la possibilitat que els tipus d'interès es mantinguin "alts durant més temps". El gir des de començament de novembre, amb l'evidència de la caiguda significativa de la inflació, ha renovat les esperances de baixades de tipus. D'aquesta manera el vaivé en la rendibilitat del bo americà ha passat de 5 % a l'octubre a tancar l'any en 3,88 %, un xic per sobre de on va començar el gener del 2023. Tot i aquesta volatilitat, en el semestre l'índex Bloomberg Treasury ha tingut un comportament de +2,43 %, del qual +5,7 % s'atresora només en el quart trimestre, i un espectacular 3,4 % només al desembre. Pràcticament veiem el mateix dibuix de comportament a l'eurozona, amb un creixement afeblit però una inflació en nivells elevats. En el cas europeu, l'índex Bloomberg paneuropeu agregat ha pujat +5,37 %. El crèdit corporatiu a banda i banda de l'Atlàntic també ha pujat al voltant de +5,15 % als EUA i 6,48 % a Europa. L'augment de l'apetit pel risc

de la fi de l'any també ha provocat un gran comportament per a l'alt rendiment, amb un tancament de semestre per a l'índex ICE High Yield global de +7,69 %.

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

En renda fixa, especialment durant el darrer trimestre de l'any, la principal decisió ha estat anar augmentant l'exposició a la part curta de la corba. Amb això s'ha apujat lleugerament la durada, tot i que es manté en nivells moderats. Aquesta decisió ha tingut un impacte positiu en els fons, especialment els dos darrers mesos de l'any, en què les TIR s'ha reduït significativament. En la cartera s'ha mantingut un important nivell en deute corporatiu respecte de deute governamental. En renda variable, s'han continuat incrementant les posicions en energies netes i transport, i també s'ha incrementat lleugerament l'exposició a emergents. Tanmateix, al començament del darrer trimestre s'ha reduït el nivell d'inversió en renda en renda variable fins a 72 %. A la fi de novembre es va neutralitzar aquesta posició i es va tornar a apujar a nivells de 75 %, fet que va permetre una més bona evolució del fons per aprofitar el ral·li de les borses mundials al desembre. Addicionalment s'han inclòs dues idees en cartera: infraestructures sostenibles i robòtica.

c) Índex de referència.

N/A

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

En el període, el patrimoni del fons ha descendit -30,79 % i el nombre de participis s'ha reduït -25,32 %. Si detallem el desglossament de les classes, per participis i patrimoni, la variació ha estat:

	Patrimoni	Participis
Classe Estàndar	-22,92 %	-18,29 %
Classe Plus	-29,54 %	-29,53 %
Classe Premium	-16,49 %	-20,00 %
Classe Cartera	-55,68 %	-65,03 %

La rendibilitat neta obtinguda pel participi ha estat positiva en totes les classes. La rendibilitat neta de la classe Estàndar ha estat +0,98 %, la classe Plus ha obtingut una rendibilitat de +1,32 %, la classe Premium +1,46 % i la classe Cartera +1,73 %. La dada concreta de rendibilitat és diferent en cadascuna de les classes comercialitzades a causa de les comissions diverses aplicades a la cartera del fons.

Durant el període les classes han tingut despeses que varien per les comissions diferents aplicades a cadascuna d'aquestes. Les despeses directes que ha tingut en el període la classe Estàndar són el 0,89 % del patrimoni. En la classe Plus han estat 0,55 %, 0,41 % en la classe Premium i 0,14 % en la classe Carteras. Les despeses indirectes en totes les classes han estat 0,20 %.

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

Respecte de les rendibilitats comparades amb els fons de la gestora que comparteixen la vocació inversora de global, cal assenyalar que cap de les classes no ha pogut superar la mitjana de fons de la gestora de la mateixa vocació, que ha estat +3,69 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En renda fixa, l'evolució dels diversos actius ha estat molt positiva i el fons s'ha beneficiat de més durada i de la seva exposició més elevada a tipus a Europa, que ha mostrat una més bona evolució. En el període l'elevada inversió en crèdit també ha afavorit el fons, amb un significatiu estrenyiment de diferencials. En concret, les posicions en bons verds han destacat per la seva bona evolució, així com el fons de canvi climàtic, i DPAM L Bond Climate Trends, per la seva aposta en durades llargues. En el semestre tots els fons de renda fixa de la cartera han aportat rendibilitat positiva. Durant el semestre s'han augmentat les posicions en fons de curt termini i s'han incorporat Candriam Sustainable Bond Euro Short Term i Franklin Euro Short Duration Bond. Per incrementar aquesta posició, s'ha aprofitat la liquiditat que hi havia en cartera després d'abaixar el nivell d'inversió en renda variable i s'ha reduït lleugerament la posició en Robeco Global SDG Credits i en els fons de bons verds.

En renda variable, l'evolució ha estat positiva però tan sols algunes estratègies han aconseguit batre els índexs. En la banda positiva han destacat les estratègies educació, financeres, robòtica, fusta i aigua. Per contra, transport, alimentació i emergents han quedat molt enrere i han perjudicat l'evolució de la cartera d'una manera significativa. També ha destacat en la banda negativa el fons Guinness Sustainable Energy pel fet de ser el fons amb més mala evolució en cartera. A l'octubre es van incorporar dos fons nous a la cartera de renda variable. Amb això s'ha incrementat l'exposició a serveis públics per mitjà d'un fons d'infraestructures sostenibles (KBI Global Sustainable Infrastructure Fund). També s'ha augmentat l'exposició a tecnologia comprant un fons de robòtica (Candriam Robotics & Innovative Technology). Totes dues incorporacions han mostrat una evolució molt positiva durant el darrer trimestre de l'any. S'ha reduït a canvi la posició general de la cartera, especialment en el repte de canvi climàtic i en el fons de Pictet-Timber. Addicionalment s'ha reemborsat l'ETF Lixor S&P-500 Climate NET Zero Ambition PAB i s'ha substituït per derivats sobre l'índex nord-americà S&P-500. Amb això, s'ha augmentat la liquiditat de la cartera. després d'haver apujat el nivell de renda variable fins a 75 %.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha mantingut un nivell d'inversió pròxim a 95 %. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 18,36 %.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 94,72 % en el tancament del període, i hi destaquen Pictet Asset Management Europe SA, BNP Paribas Asset Management i BlackRock Luxembourg SA. A més, cal assenyalar que la remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC durant el període ha estat +3,81 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat en totes les classes ha estat en un rang de 7,75 % i ha estat superior a la de l'Iletra del tresor a un any, i inferior a la de l'IBEX-35, que ha assolit 13,92 % de volatilitat.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A.

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. Alhora mirem de mantenir una posició equilibrada per sectors i estils, tenint en compte els baixos propis de la inversió sostenible però reforçant l'aposta pels beneficiaris d'un cicle de creixement més prolongat, les empreses de l'inici de la cadena de valor industrial (sobretot materials) i les economies emergents. En el cas de la renda fixa, mantenim una aposta clara per la corba i per la direcció. Si bé l'espectacular caiguda en les rendibilitats dels bons ha anticipat el moviment possible de la Reserva Federal, mentre continuï la tendència de desinflació l'optimisme es pot mantenir, fet pel qual ens reforcem en la preferència pels trams més curts de la corba. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar l'aposta. Això ha fet que reforcem la inversió en fons de curt termini i incorporem dos fons nous. En l'assignació d'actius, el panorama per al conjunt de l'any és atractiu per als actius de risc: el suport de la Reserva Federal i, mentre no s'acceleri la inflació, les rendibilitats dels actius de risc seran potencialment atractives i, sobretot, la capacitat de diversificació de la renda fixa, que presenta una clara oportunitat per construir carteres eficients. Anirem gestionant el nivell de risc per aprofitar les oportunitats que ofereixi el mercat. Continuarem cercant oportunitats sostenibles que es puguin anar adaptant a l'evolució dels mercats. En renda variable continuem posicionant la cartera en sectors més vinculats a la temàtica de sostenibilitat. Destaquen els industrials, els materials i els serveis públics. En la part de renda fixa, creiem que diversificar les carteres és encertat. Continuem mantenint, però, una important posició en bons verds. La durada s'ha mantingut en nivells moderats, encara que s'ha augmentat durant el darrer trimestre i s'ha arribat a nivells lleugerament superiors als de l'índex de referència.

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.

oNombre de persones: 9
oRemuneració fixa: 1.667.629 €
oRemuneració 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:

oNombre de persones: 10
oRemuneració fixa: 1.228.603 €
oRemuneració 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 exerceixen 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 fan 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.

