

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1713

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
DELOITTE, SL

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: LA CAIXA

Grupo Depositorio: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositorio: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabankassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Merrill Lynch Global Broad Market Index (Total Return) (por la exposición a renta fija largo plazo) y EONIA (por la exposición a renta fija corto plazo). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El fondo invertirá un 50%-100% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, el 100% de la exposición total en activos de renta fija (incluyendo depósitos), sin predeterminación respecto a los emisores (públicos y privados), países (incluyendo emergentes), rating de las emisiones (pudiendo invertir el 100% en activos de baja calidad crediticia, con rating inferior a BBB-), riesgo de divisa o duración media de la cartera. La exposición a riesgo divisa podrá llegar al 100% de la exposición total.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,00	0,00	1,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,62	-0,07	3,85	1,23

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
PLUS	2.468.635,84	2.986.392,72	190	222	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO
PREMIUM	414.361,31	464.090,34	3	4	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO
CARTERA	814.316,28	955.153,94	1.284	1.447	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	4.382.425,38	5.290.115,18	3.195	3.669	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
PLUS	EUR	15.432			
PREMIUM	EUR	2.600			
CARTERA	EUR	8.057	10.900	534.962	1.272.177
ESTÁNDAR	EUR	41.170	56.237	143.817	247.277

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
PLUS	EUR	6,2512			
PREMIUM	EUR	6,2751			
CARTERA	EUR	9,8943	9,3311	10,4815	10,5668
ESTÁNDAR	EUR	9,3944	8,9580	10,1387	10,2981

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
PLUS	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,89	0,00	0,89	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
PREMIU M	al fondo	0,28	0,00	0,28	0,48	0,00	0,48	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CARTER A	al fondo	0,10	0,00	0,10	0,24	0,00	0,24	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio

ESTÁND AR	al fondo	0,68	0,00	0,68	1,34	0,00	1,34	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
--------------	----------	------	------	------	------	------	------	------------	------	------	------------

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,45	5,61	-1,70	-0,35					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	03-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,06	02-11-2023				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,01	5,16	3,68	2,64					
Ibex-35	13,92	12,03	12,10	10,59					
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11					
ML Global Broad Market EUR Hedged 60%, ML Global HY Constrained EUR Hedged 10%, ML US Emerging Markets Ext Sovereign EUR Hedged 10%, ESTR Compound Index 20%	3,99	4,46	3,47	3,10					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

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

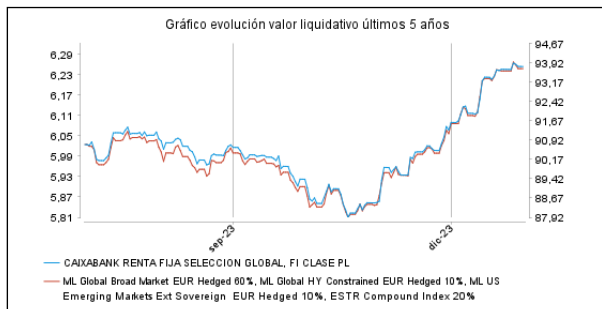
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,37	0,38	0,39	0,39	0,20				

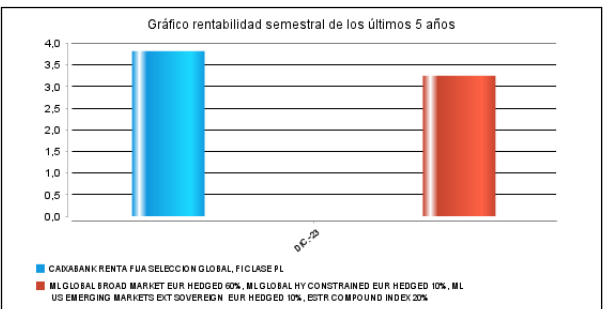
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual PREMIUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,80	5,73	-1,59	-0,24					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	03-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,06	02-11-2023				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,01	5,16	3,68	2,64					
Ibex-35	13,92	12,03	12,10	10,59					
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11					
ML Global Broad Market EUR Hedged 60%, ML Global HY Constrained EUR Hedged 10%, ML US Emerging Markets Ext Sovereign EUR Hedged 10%, ESTR Compound Index 20%	3,99	4,46	3,47	3,10					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

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

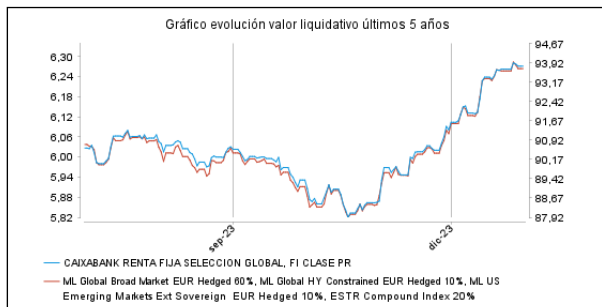
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,27	0,28	0,28	0,14				

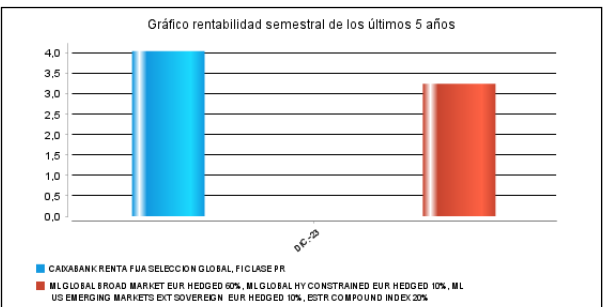
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,04	5,82	-1,50	-0,16	1,89	-10,98	-0,81	1,55	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	03-10-2023	-0,61	21-09-2023	-1,27	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,06	02-11-2023	1,06	02-11-2023	1,12	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,20	5,16	3,68	2,64	0,00	5,02	1,79	3,33	0,00
Ibex-35	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	0,65
ML Global Broad Market EUR Hedged 60%, ML Global HY Constrained EUR Hedged 10%, ML US Emerging Markets Ext Sovereign EUR Hedged 10%, ESTR Compound Index 20%	3,99	4,46	3,47	3,10	0,00	4,51	4,44		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,25	4,25	4,25	0,00	0,00	4,25	2,09	2,26	0,00

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

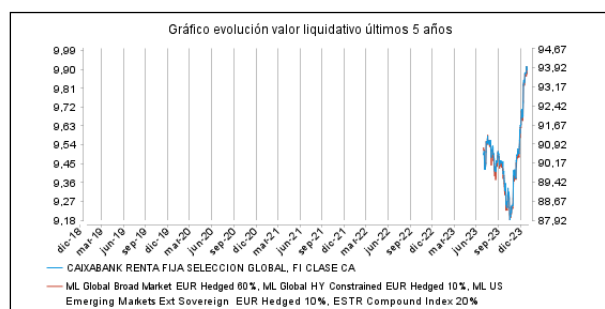
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,18	0,19	0,19	0,22	0,97	0,65	0,85	0,92

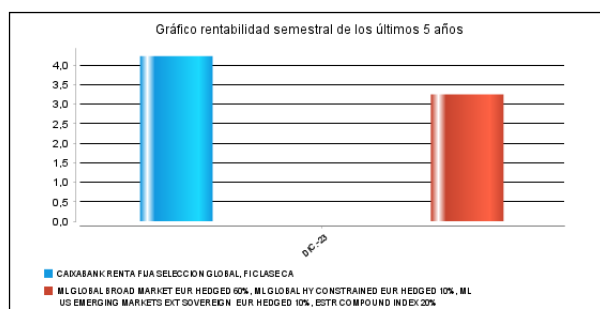
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,87	5,52	-1,79	-0,44	1,65	-11,65	-1,55	0,79	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	03-10-2023	-0,61	21-09-2023	-1,28	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,06	02-11-2023	1,06	02-11-2023	1,12	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,20	5,16	3,68	2,64	0,00	5,02	1,79	3,33	0,00
Ibex-35	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	0,65
ML Global Broad Market EUR Hedged 60%, ML Global HY Constrained EUR Hedged 10%, ML US Emerging Markets Ext Sovereign EUR Hedged 10%, ESTR Compound Index 20%	3,99	4,46	3,47	3,10	0,00	4,51	4,44		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,31	4,31	4,31	0,00	0,00	4,31	2,15	2,30	0,00

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

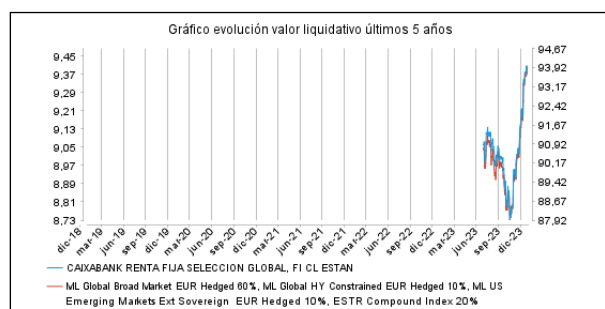
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,88	0,47	0,48	0,48	0,46	1,82	1,39	1,60	1,68

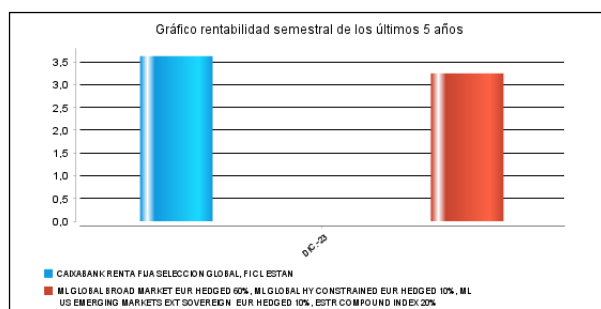
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	63.773	94,82	73.408	94,35
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	63.773	94,82	73.408	94,35
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.954	4,39	3.417	4,39
(+/-) RESTO	533	0,79	979	1,26
TOTAL PATRIMONIO	67.259	100,00 %	77.804	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	77.804	67.137	67.137	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,03	12,32	-4,26	-233,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,30	1,21	4,42	145,63
(+) Rendimientos de gestión	3,88	1,80	5,58	95,95
+ Intereses	0,09	0,09	0,18	-2,89
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-192,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	0,85	0,62	-130,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,12	0,93	4,90	302,61
± Otros resultados	-0,05	-0,07	-0,12	-27,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,60	-1,19	-7,51
- Comisión de gestión	-0,56	-0,56	-1,11	-8,53
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,03	-47,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,02	165,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	20,27
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	53,85
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	77,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,03	121,84
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	67.259	77.804	67.259	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	63.839	94,91	73.219	94,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	63.839	94,91	73.219	94,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.839	94,91	73.219	94,11

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
BN.US TREASURY N/B 4.875% 31.1	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.875% 31.1 100000 FÍSICA	5.763	Inversión
Total subyacente renta fija		5763	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	29.328	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		29328	
VONTOBEL TWENTYFOUR	FONDO VONTOBEL TWENTYFOUR	1.317	Inversión
JPM GLB STGIC BND-I2	FONDO JPM GLB STGIC BND-I2	3.782	Inversión
BLACKROCK GLB SUST E	FONDO BLACKROCK GLB SUST E	5.810	Inversión
AMUNDI RESP INVEST I	FONDO AMUNDI RESP INVEST I	6.768	Inversión
PIMCO GLB INVESTORS	FONDO PIMCO GLB INVESTORS	4.000	Inversión
BLACKROCK GLB EMERGM	FONDO BLACKROCK GLB EMERGM	1.105	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ROBEKO FINANCIAL INS	FONDO ROBEKO FINANCIAL INS	1.284	Inversión
MSTANLEY GLB FIXED I	FONDO MSTANLEY GLB FIXED I	7.366	Inversión
PICTET EUR ST HY-P	FONDO PICTET EUR ST HY-P	2.410	Inversión
AXA WRLD GLB STGIC B	FONDO AXA WRLD GLB STGIC B	6.850	Inversión
CANDRIAM SUST BND GL	FONDO CANDRIAM SUST BND GL	1.350	Inversión
Total otros subyacentes		42042	
TOTAL OBLIGACIONES		77133	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.185.611,63 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 1.458.844,05 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 721,27 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. El mercado de renta fija se ha estado debatiendo entre la recesión, el aterrizaje suave y "no aterrizaje" de la economía americana, como termómetro de las potenciales decisiones por parte de los bancos centrales ante una inflación que, aunque desaceleraba, ha estado en niveles incómodos a lo largo del semestre, especialmente durante el periodo estival. Todo esto ha llevado a una segunda parte del año muy turbulenta para la renta fija. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron a repuntar desde el mes de Julio hasta finales de octubre pasando desde Tires del 3,80% al 5% por los mejores datos económicos en EEUU, una mayor resiliencia de la inflación y la posibilidad de que los tipos de interés se mantuvieran "altos por más tiempo". El giro desde comienzo de noviembre, con la evidencia de la caída significativa de la inflación, renovaron las esperanzas de bajadas de tipos. De esta forma el vaivén en la rentabilidad del bono americano ha pasado de un 5% en octubre a cerrar el año en un 3,88% algo por encima de donde comenzó en enero de 2023. A pesar de esta volatilidad el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento en el semestre de +2,43% del que un +5,7% se atesora sólo en el cuarto trimestre y un espectacular 3,4% sólo en diciembre. Prácticamente vemos el mismo dibujo de comportamiento en la Eurozona, con un crecimiento debilitado pero una inflación en niveles elevados. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo agregado ha subido un +5,37%. El crédito corporativo a ambos lados del Atlántico también ha subido del orden de un +5,15% en EEUU y un 6,48% en Europa. El mayor apetito por el riesgo a finales de año también ha supuesto un gran comportamiento para el High Yield con un cierre de semestre para el índice Ice High Yield global de +7,69%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera no ha visto modificada sustancialmente su estructura a lo largo del periodo, si bien hemos ido implementando algunos ajustes para adaptarnos a la evolución del contexto de mercado. En términos de duración, nos hemos mostrado muy activos. La cartera empezaba el periodo por debajo del índice de referencia. Sin embargo, cuando el bono del tesoro americano a 10 años empezó a sobrepasar niveles del 4,5% nos sentimos más confortables para incrementar la duración del fondo y situarla, incluso, por encima de la del índice de referencia. Así se mantuvo hasta final de periodo. El rally que se produjo en los dos últimos meses de año nos llevó a ser mas prudentes con esta apuesta y decidimos neutralizarla. Buena parte de este movimiento de duración se ha realizado con futuros del bono a 10 años estadounidense, un instrumento eficiente para la gestión de duración.

A nivel de riesgo de crédito, la cartera de forma estructural ha mantenido una mayor exposición al segmento de bonos corporativos frente al índice y con un perfil inferior en la escala de calidad crediticia, como viene siendo habitual.

Centrando la atención por las distintas estrategias, en la de fondos flexibles, decidimos ir reduciendo el riesgo paulatinamente. Elevamos el peso en fondos de mayor duración y decidimos incorporar fondos con crédito de mayor calidad, en detrimento de fondos con mayor volatilidad.

En deuda emergente, una visión más positiva sobre la clase de activo, nos ha llevado a posicionarnos en términos neutrales en peso, elevando ligeramente la posición en el fondo de deuda pública en moneda fuerte. A su vez, mantuvimos la diversificación en deuda pública en moneda local.

En high yield, mantuvimos un posicionamiento cauto, con menor peso que el índice de referencia en esta estrategia (aunque en el conjunto de la cartera estamos sobreponderados) y con posiciones muy diversificadas. Tan solo realizamos un cambio a final de periodo, con el objetivo de eliminar el sesgo tan pronunciado que manteníamos en Europa.

Finalmente, en la estrategia de fondos más conservadores, los cambios realizados han estado motivados por el previsible cambio de tendencia en las políticas monetarias de los principales Bancos Centrales de países desarrollados, cambiando fondos de bonos flotantes por fondos de deuda a corto plazo.

La composición de la cartera sigue contando con un peso predominante en productos globales con diferentes grados de flexibilidad, combinada con una posición significativa en fondos específicos de deuda emergente y high yield y también una cesta de diversos vehículos de crédito de corto plazo. Como siempre, seguimos recurriendo a derivados de cara a una gestión más eficiente a la hora de ir ajustando la duración de la cartera.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Global Broad Market EUR Hedged 60% ICE BofA Global High Yield Constrained EUR Hedged 10% ICE BofA US Emerging Markets External Sovereign EUR Hedged 10% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate 20%

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

En el periodo, el patrimonio del fondo ha disminuido en un -13,55%, a la vez que el número de partícipes se ha reducido en un -12,50%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por partícipes y patrimonio, la variación ha sido:

Patrimonio Partícipes	
Clase Estándar	-14,15% -12,92%
Clase Plus	-14,18% -14,41%
Clase Premium	-7,10% -25,00%
Clase Cartera	-11,14% -11,12%

La rentabilidad neta obtenida por el partícipe ha sido positiva para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido de +3,63%, la de la clase Plus +3,82%, la de la clase Premium +4,05%, y la de la clase Cartera +4,23%. Todas las clases presentan una rentabilidad superior a la de su índice de referencia, que obtenía en el mismo periodo una rentabilidad de +3,25%.

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 por la IIC durante el periodo han supuesto un 0,71% del patrimonio para la clase estándar, un 0,54% para la clase plus, un 0,31% para la clase premium y un 0,13% para la clase cartera. Los gastos indirectos fueron del 0,23% para todas las clases durante el periodo.

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

La rentabilidad de todas las clases del fondo ha sido superior a la de los fondos de la gestora que comparten la vocación inversora de Renta Fija Internacional, que ha sido del +1,93%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la estrategia de fondos flexibles, decidimos reducir el peso de los fondos Vontobel Twenty Four Strategic Income, JP Morgan Global Strategic Bond y, en menor medida, AXA Global Strategic Bond, además de reembolsar completamente Amundi Pioneer Strategic Income. Por el contrario, decidimos elevar el peso en Amundi Impact Green Bonds y Franklin Templeton WA US Core Plus, con el objetivo de elevar duración. Además, incorporamos en cartera Pimco Income y Schroder Global Credit Income, elevando así la calidad del crédito.

En deuda emergente, neutralizamos la posición frente al índice al elevar el peso de BGF Sustainable Emerging Markets Bond, un fondo de deuda pública en moneda fuerte.

En high yield, tan solo realizamos un cambio a final de periodo, tras incorporar Candriam Sustainable Bond Global High Yield en detrimento de Schroder Euro High Yield, que nos permite reducir el sesgo en Europa.

En la estrategia de fondos más conservadores, reembolsamos las posiciones que manteníamos en fondos de bonos flotantes, UBAM Dynamic US Dollar Bond y DWS Floating Rate Notes (con menos sentido en un escenario de bajadas de tipos de interés) e incorporar, a cambio, fondos de gobierno europeo a corto plazo, JP Euro Government Short Duration, y otro fondo aggregate europeo a corto plazo, Fidelity Euro Short Term Bond. De esta forma, elevamos ligeramente la duración y nos posicionamos en el tramo corto de la curva, que creemos tiene más valor.

Respecto a la evolución del fondo en el periodo, destacar los positivos rendimientos generados, especialmente en los dos últimos meses. Dentro de la estrategia de fondos flexibles hemos visto mucha dispersión, como es de esperar, dada las distintas estrategias implementadas, pero todos han obtenido rentabilidades positivas y han generado la mayor parte de alfa de la cartera. Tan sólo uno de los fondos no ha conseguido batir a su índice, Franklin Templeton Western Asset US Core Plus Bond, aunque se ha quedado muy cerca. Por el contrario, el Vontobel Twenty Four Strategic Income, un fondo de carácter más europeo, sesgado al sector financiero y con inversiones en CoCos, ha conseguido batir a su índice por más de 400 puntos básicos.

La estrategia de deuda emergente también ha generado rendimiento diferencial positivo respecto a su índice de referencia, aunque no todos los fondos lo han conseguido batir. El fondo de deuda en moneda local, a pesar de la positiva aportación anual, se ha quedado algo rezagado frente a un índice de deuda en moneda fuerte.

La estrategia de deuda corporativo high yield también ha obtenido tanto rentabilidad absoluta positiva como diferencial respecto a su índice de referencia. El fondo europeo de Schroder y el de deuda financiera de Robeco han batido al índice, pero el fondo de corto plazo europeo de Pictet se ha quedado rezagado como consecuencia de su menor duración.

Finalmente, la estrategia de fondos más conservadores ha generado también mucho alfa, con todos ellos batiendo ampliamente a un índice de mercado monetario europeo. Los fondos que más han aportado han sido los de crédito, como el de Natixis o Muzinich, aunque también los fondos de bonos flotantes han obtenido una buena rentabilidad diferencial.

En cuanto a los derivados mantenidos en cartera para gestionar la duración, el comportamiento ha sido más bien plano. La primera mitad del periodo perdieron mucho valor, pero este se recuperó en los meses de noviembre y diciembre y el resultado final ha sido poco significativo.

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 en fondos de terceras gestoras con el objetivo de gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 73,9%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 94,91% al cierre del periodo, destacando entre ellas: Morgan Stanley Global Fixed Income Opportunities, Amundi Impact Green Bonds y AXA Global Strategic Bonds.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 60% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo fue de 4,62%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual para todas las clases ha sido del 5,16%, significativamente superior a la de la letra del tesoro a 1 año (0,12%).

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.

En Renta Fija, el análisis externo ha ayudado a elaborar expectativas sobre la evolución de los tipos de interés, escenarios y probabilidades necesarias para decidir la duración de las carteras y las preferencias en vencimientos.

En cuanto a la selección de activos de renta fija, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de activos emitidos por entidades públicas respecto a las privadas, la de activos con grado de inversión respecto a "High Yield", la de activos senior respecto a subordinados y las preferencias por sectores y países.

A nivel micro, es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores externos de research. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado emisores y emisiones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Fija: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, BNP Paribas y Deutsche Bank, cuya remuneración conjunta supone el 69,26% de los gastos

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2023 han ascendido a 161,55€ y los gastos previstos para el ejercicio 2024 se estima que serán de 0,00 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, las valoraciones de todas las clases de activos se encuentran en un punto exigente. Para que las bolsas continúen su tendencia alcista parece necesario que el incremento en beneficios empresariales se produzca ya que no parece muy realista una nueva expansión de múltiplos. A su vez el sólido y rápido rebote de las bolsas en el cierre de 2023 limita en cierta medida el momento bursátil para el 2024. El ejercicio seguirá siendo muy táctico. Mientras tanto, mantenemos una posición equilibrada por sectores y estilos, pero reforzando la apuesta por los beneficiarios de un ciclo de crecimiento más prolongado, las empresas del inicio de la cadena de valor industrial (materiales, sobre todo) y las economías emergentes (excepto China). En el caso de la renta fija mantenemos una apuesta clara por la curva y por la dirección. La espectacular caída en las rentabilidades de los bonos ha anticipado el movimiento posible de la Reserva Federal, pero mientras continúe la tendencia de desinflación, el optimismo se puede mantener, por lo que nos reforzamos en la convicción por los tramos más cortos de la curva. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar la apuesta. En la asignación de activos, el panorama para el conjunto del año es atractivo para los activos de riesgo: el apoyo de la Reserva Federal y, mientras no se acelere la inflación, las rentabilidades de los activos de riesgo serán potencialmente atractivas y, sobre todo, la capacidad de diversificación de la renta fija que presenta una clara oportunidad para construir carteras eficientes.

De cara al nuevo año hemos decidido posicionar el fondo de forma prudente. Después de la fuerte caída de tipos de la deuda pública, decidimos neutralizar nuestro posicionamiento en duración, y recoger así los beneficios generados con nuestro posicionamiento largo en 2023. No obstante, nuestra visión continúa siendo positiva y probablemente volvamos a situarnos por encima del índice en cuanto se aclaren un poco más las posturas de los principales Bancos Centrales.

Por otro lado, y dada la desaceleración económica en los países desarrollados, hemos decidido incrementar la calidad crediticia de la cartera, intercambiado posiciones en la estrategia de fondos flexibles, cubriendo parcialmente así el riesgo de una desaceleración mayor de la prevista inicialmente.

Dentro de la estrategia de high yield tenemos pensado moderar el riesgo. Es cierto que estamos un poco más optimistas en la clase de activo que en periodos precedentes, pero nos decantaremos por añadir riesgo de corto plazo en EEUU. De esta forma, no sacrificaríamos rentabilidad, ya que los tipos de interés a corto en EEUU siguen por encima de los de largo plazo y, si se producen los esperados recortes de tipos por parte de la Reserva Federal, el efecto precio también podría beneficiar a esta clase de activo.

En la estrategia de emergentes, seguimos prefiriendo diversificar las posiciones con deuda pública en moneda local. Esta clase de activo históricamente se ha comportado positivamente en periodos bajistas de tipos por parte de los Bancos Centrales de países desarrollados y estamos dispuestos a asumir el riesgo extra que entraña esta clase de activo.

Finalmente, en la estrategia de fondos conservadores y ante la cercanía de una etapa de bajas de tipos de interés por parte del BCE, preferimos decantarnos por fondos de renta fija a corto plazo en detrimento de fondos de bonos flotantes. Pensamos que el carry de la deuda a corto plazo, ya sea de naturaleza pública o privada, tendrá rendimientos superiores a los tipos de mercado monetario.

Como resumen, el fondo está posicionado para beneficiarse de un entorno de bajadas de tipos de interés ante un entorno de desaceleración económica moderada. Asumimos un mayor riesgo de crédito que el índice, aunque menor que el de meses precedentes, apostando por el carry y diversificando las posiciones en deuda emergente en activos que suelen comportarse positivamente en entornos de mercado como el actual.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
FR0013188737 - FONDO AMUNDI SA FRANC	EUR	6.952	10,34	6.334	8,14
IE00B241B875 - FONDO LM GLOBAL FUNDS	USD	6.267	9,32	6.296	8,09
IE00B80G9288 - FONDO PIMCO GLB INVESTORS	EUR	4.079	6,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BFNXVS58 - FONDO MUZINICH EMERGMKTS S	EUR	1.340	1,99	1.591	2,05
LU0132661827 - FONDO UBAM LUX	USD	0	0,00	3.142	4,04
LU0408877925 - FONDO JPM EURO GOVERNMENT	EUR	3.922	5,83	0	0,00
LU0520955575 - FONDO BLACKROCK GLB EMERGM	USD	1.265	1,88	1.663	2,14
LU0622664224 - FONDO ROBEKO LUX	EUR	1.336	1,99	1.576	2,03
LU0694239061 - FONDO MSTANLEY GLB FIXED I	USD	7.961	11,84	9.378	12,05
LU0726357527 - FONDO PICTET FUNDS/LU	EUR	2.664	3,96	3.115	4,00
LU0746606069 - FONDO AXA WRLD GLB STGIC B	USD	6.919	10,29	8.616	11,07
LU1118011698 - FONDO NATIXIS OSTRUM SRI C	EUR	3.349	4,98	4.142	5,32
LU1496798478 - FONDO SCHRODER INVEST	EUR	0	0,00	1.564	2,01
LU1534073041 - FONDO DEUTSCHE AMI	EUR	0	0,00	4.537	5,83
LU1644441807 - FONDO CANDRIAM SUST BND GL	EUR	1.407	2,09	0	0,00
LU1698933220 - FONDO SCHRODER ISF GLB CRE	EUR	2.711	4,03	0	0,00
LU171717896 - FONDO VTBL FUNDS LU	USD	1.355	2,01	3.197	4,11
LU1727356229 - FONDO JPMORGAN SICAVL	USD	4.050	6,02	7.839	10,08
LU1731833999 - FONDO FIDELITY EURO ST BND	EUR	2.746	4,08	0	0,00
LU1864665606 - FONDO BLACKROCK GLB SUST E	EUR	5.518	8,20	5.521	7,10
LU1883845106 - FONDO AMUN FUN SICAV	USD	0	0,00	4.708	6,05
TOTAL IIC		63.839	94,91	73.219	94,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		63.839	94,91	73.219	94,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.839	94,91	73.219	94,11

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

1) Datos cuantitativos:

? Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

? Remuneración Fija: 18.283.001 €

? Remuneración Variable: 3.071.680 €

? Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).

? Número total de empleados: 273

? Número de beneficiarios: 239

? Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración.

? No existe este tipo de remuneración

? Remuneración desglosada en:

? Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

o Número de personas: 9

o Remuneración Fija: 1.667.629 €

o Remuneración Variable: 434.932 €

? Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIIC cuentan con empleados dentro de este grupo): indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:

o Número de personas: 10
o Remuneración Fija: 1.228.603 €
o Remuneración Variable: 480.517 €

?

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC,s gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

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

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

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

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable, se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

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

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

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

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

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

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

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)