

CAIXABANK FONDOS GLOBAL SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 531

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid

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: 22/12/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

El Fondo podrá invertir entre el 0% y 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El Fondo invertirá directa o indirectamente a través de IICs, en activos de renta fija y/o variable u otros activos aptos sin predeterminedar porcentajes en tipo de activo, emisor (público o privado), rating de emisión/emisor, duración, capitalización bursátil, divisa, ni sector económico. La exposición al riesgo divisa puede alcanzar el 100%. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	0,87	1,01	0,87	2,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	4,48	-0,31	2,35

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	567.971,22	344.775,87
Nº de Partícipes	107	105
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.087	10,7162
2022	3.667	10,6350
2021	5.254	11,7701
2020	6.742	11,6453

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	0,76	0,18	0,59	1,33	-1,75	-9,64	1,07	2,96	-6,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	11-04-2023	-0,19	14-03-2023	-2,64	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,20	23-06-2023	0,41	15-03-2023	1,29	24-03-2020

(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	1,31	1,08	1,51	2,79	2,70	3,97	2,64	5,99	2,76
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	0,65
BofA ML EMU LC Investment Grade + MS Capital International All Countries World Net TR + Repo d?a	1,85	1,42	2,22	2,51	2,33	2,70	1,57	3,51	2,40
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,23	4,23	4,23	4,23	4,23	4,23	4,23	4,23	2,26

(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.

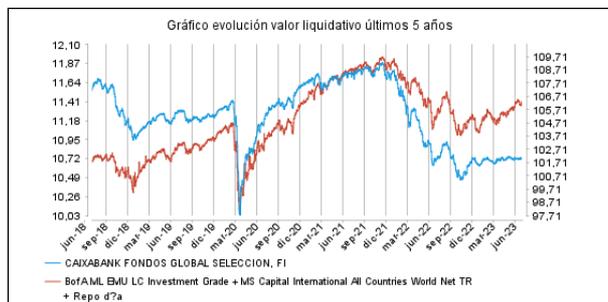
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,30	0,33	0,38	0,42	1,67	1,66	1,60	1,50

(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

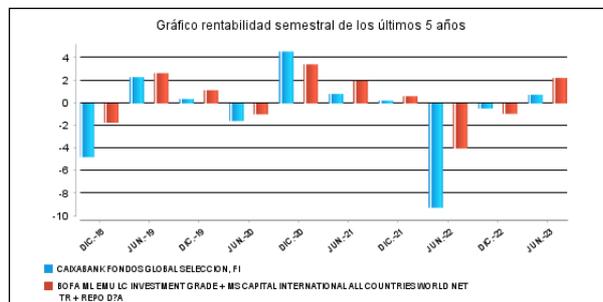
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	27.062.873	1.883.744	0,90
Renta Fija Internacional	3.471.357	647.979	0,46
Renta Fija Mixta Euro	1.998.056	75.684	1,63
Renta Fija Mixta Internacional	5.472.372	179.746	1,69
Renta Variable Mixta Euro	91.701	4.894	17,38
Renta Variable Mixta Internacional	2.425.370	95.983	3,37
Renta Variable Euro	646.953	269.726	15,76
Renta Variable Internacional	14.267.346	2.107.556	11,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	312.054	12.753	0,86
Garantizado de Rendimiento Variable	531.384	26.085	1,10
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.942.658	423.277	1,35
Global	7.048.876	250.197	6,80
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	5.696.549	127.003	1,03
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.868.531	484.622	0,96
IIC que Replica un Índice	1.092.492	20.162	17,11
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	805.464	30.970	1,49
Total fondos	76.734.035	6.640.381	4,03

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.735	94,22	3.019	82,33
* Cartera interior	1.706	28,03	496	13,53
* Cartera exterior	3.953	64,94	2.505	68,31
* Intereses de la cartera de inversión	76	1,25	18	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	332	5,45	631	17,21
(+/-) RESTO	19	0,31	17	0,46
TOTAL PATRIMONIO	6.087	100,00 %	3.667	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)	3.667	3.969	3.667	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	50,90	-7,43	50,90	-941,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,76	-0,49	0,76	-290,78
(+) Rendimientos de gestión	1,38	0,14	1,38	1.086,46
+ Intereses	1,47	0,27	1,47	578,21
+ Dividendos	0,00	0,04	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,45	0,01	-0,45	-4.567,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,21	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,89	-0,07	-89,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,43	0,37	0,43	43,65
± Otros resultados	0,00	0,13	0,00	-102,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,63	-0,62	17,49
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	20,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	20,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	-1,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-84,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-99,84
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	88,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.087	3.667	6.087	

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

3. Inversiones financieras

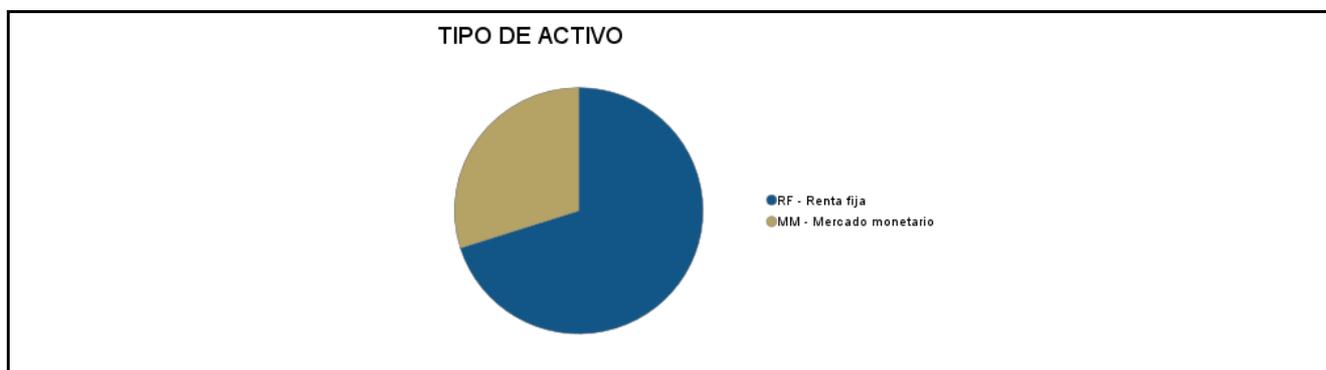
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.706	28,03	496	13,53
TOTAL RENTA FIJA	1.706	28,03	496	13,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.706	28,03	496	13,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.953	64,96	1.167	31,83
TOTAL RENTA FIJA	3.953	64,96	1.167	31,83
TOTAL IIC	0	0,00	1.338	36,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.953	64,96	2.505	68,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.659	92,99	3.001	81,84

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

<p>a) Al finalizar el periodo existe 1 partícipe con 1.408.409,03, euros que representan el 23,14%, del patrimonio respectivamente.</p> <p>e) El importe total de las adquisiciones en el período es 190.933,27 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.</p> <p>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 367,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>El primer semestre del año 2023 ha venido marcado por la resiliencia de la economía global al impacto de las fuertes subidas de tipos que hubo durante el año 2022 y gran parte del presente año. La lucha de los bancos centrales contra la persistente inflación ha dado lugar a un movimiento vertical de tipos de interés oficiales en un periodo de tiempo muy corto, provocando el debate sobre su efecto en la economía a lo largo del semestre, por parte de los distintos agentes económicos. Y dicho impacto ha sido menor del esperado, por lo menos hasta la fecha, lo que en algún caso pone en duda la efectividad de la transmisión de la política monetaria sobre la economía. Los datos reales de actividad junto con el mercado laboral en EE. UU. y en Europa han dado síntomas de ser más robustos de lo que cabía esperar tras una subida de tipos tan vertiginosa y un shock energético tan fuerte, consecuencia de la guerra de Ucrania. A pesar de todo ello, ha sido un semestre de altibajos en el comportamiento de los mercados y en lo que a noticias financieras se refiere.</p>
--

Si comenzamos analizando la evolución de la inflación en EE. UU., tanto a nivel general como a nivel core el comportamiento ha sido claramente a la baja. En el caso de la inflación general el semestre comenzaba con la publicación del dato para diciembre en el 6,5% y en el último dato disponible, el de mayo se situaba en el 4%. Respecto a la inflación core la senda ha sido similar, aunque de forma menos acusada pasando del 5,7% al 5,3%. Parece que en estos momentos del año hay determinados componentes de la inflación subyacente que son más "pegajosos" y que tardaran más en ajustarse. En el caso de Europa las tendencias son similares y la inflación general ha pasado del 9,2% al 6,1% en esta primera parte del año, mientras que la inflación subyacente se ha resistido más a ese ajuste en el caso europeo situándose en el 5,3% en mayo frente al 5,2% de diciembre.

Por lo que se refiere al resistente mercado de trabajo norteamericano, hemos asistido a un primer semestre que, pese a mantener una sólida creación neta de puestos de trabajo terminaba el semestre con una ligera ralentización, con los niveles alcanzando 220k desde los 300k. La tasa de paro en EE. UU. se sitúa en el 3,7% habiendo repuntado ligeramente desde niveles del 3,4%/3,5%. En el caso de Europa dicha tasa de desempleo se ha situado en niveles del 6,5% de forma estable todo el período.

Estos datos son compatibles con los indicadores adelantados de actividad que muestran las encuestas de ISM donde se observa cierta ralentización de la actividad esperada en EE. UU. Así, el ISM de manufacturas continua por debajo de niveles expansivos habiendo corregido desde 48,4 a 46,3. En el caso de los servicios la tendencia es más estable y continua en territorio de expansión habiendo pasado de 49,6 a 51,2.

En Europa el crecimiento económico agregado ha sido inexistente, con una elevada dispersión entre los distintos países: destaca el impacto positivo que los servicios aportan al crecimiento en España que contrasta con la recesión industrial que ha vivido Alemania. En EE. UU. la economía ha seguido registrando crecimientos que sorprendían al alza a lo largo del semestre, contrastando con lo señalado por alguno de los indicadores adelantados.

Los Bancos Centrales reaccionaban a los datos de inflación, mercado laboral, indicadores adelantados y crecimiento. Hemos asistido a un semestre con una Reserva Federal en una actitud algo menos restrictiva en materia de política monetaria. De esta forma en las 4 reuniones mantenidas en lo que llevamos de año, la FED ha subido los tipos en las tres primeras en un cuarto de punto (25 puntos básicos) mientras que en la última reunión se ha tomado un respiro en las subidas, a la espera de ver la transmisión de su política monetaria a la economía real. No ha sido este el caso del Banco Central Europeo que comenzó el año subiendo los tipos 50 puntos básicos en febrero y continuando esa senda en marzo con otros 50 más. Ha sido ya en las reuniones de mayo y junio donde las subidas se han limitado a 25 puntos básicos situando los tipos en el 4% pero con un mensaje de continuidad en dichas subidas. Todos estos ajustes de la política monetaria a ambos lados del Atlántico denotan que el ciclo económico es distinto en ambas regiones pero que la mayor parte del trabajo de los banqueros centrales, en lo que a subidas de tipos se refiere, puede estar ya hecho.

El impacto de las subidas de tipos afectaba el equilibrio financiero de la banca regional de EE. UU. y ha provocado turbulencias y quiebras en el sector, con casos como el de SVB y First Republic, con un contagio ideosincrático sobre Europa, en el caso de Credit Suisse. La rápida reacción del gobierno y regulador americano permitieron aislar el contagio. En Suiza, la intervención del regulador sobre Credit Suisse promovía una absorción por parte de UBS e impactaba sobre los bonos híbridos AT1, que asumían el quebranto por delante del capital, en una controvertida decisión que comprometía la esencia y naturaleza de la subclase de activo.

Desde el punto de vista de los mercados Emergentes hemos asistido a un semestre donde la principal economía de la región, China, continua renqueante y decepcionando en su proceso de reapertura, mantiene un patrón similar al de las economías desarrolladas: indicadores adelantados de manufacturas en territorio contractivo, pero con un sector servicios más potente. A diferencia de sus homólogos en mercados desarrollados, el banco central chino ha ido introduciendo medidas de estímulo para potenciar el crédito mediante la reducción de requisitos de reservas bancarias.

Otro aspecto que destacar y que ha ayudado en gran medida a la corrección de la inflación a nivel global ha sido la caída generalizada de los precios de las materias primas durante este semestre. Destaca la corrección del 50% del precio del gas natural y de cerca del 12% del petróleo, lo que lleva a los índices de energía a corregir cerca del 21%. Metales industriales corrigen cerca de un 15%. Y también alimentos cayendo entre un 4% y un 8%.

Por su parte los mercados han tenido un semestre espectacular en términos de rentabilidad de los activos de riesgo. Pero también en el caso de los activos conservadores, por la esperanza del fin del ciclo de subidas de tipos acompañado por una resiliencia en la economía que le permita no caer en recesión o, si esta se produce, que sea de carácter muy leve. El Nasdaq ha cerrado su mejor primer semestre de la historia con un +39% positivo. Solo ha habido 10 ocasiones antes en

las que el Nasdaq ha subido un 20% o más. El SPX ha cerrado a 30 de junio con una rentabilidad positiva del +16% frente a una media histórica para este periodo del 5%. Esto sólo ha ocurrido en 19 ocasiones desde 1928 en las que el índice haya subido más de un 15%. En el caso europeo, el Eurostoxx 50 ha cerrado la primera parte del año con una rentabilidad de +16%. Asimismo, solo ha habido 10 ocasiones en las que este índice ha cerrado un primer semestre con más de un +10% positivo. Otro mercado que ha dado la sorpresa ha sido Japón con subidas del NIKKEI 225 del +27%. Han sido los países emergentes donde en media las subidas han sido más modestas, registrando crecimientos del orden del 4%. En lo que a la renta fija respecta, la rentabilidad ha sido positiva en los títulos de los gobiernos americano (+1,6%) y europeos (+2,1%). El crédito corporativo de alta calidad crediticia en EE. UU. ha tenido un comportamiento positivo de alrededor de un +3,2% y el europeo del 2,20%. El High Yield americano obtuvo una rentabilidad alrededor de un +5,4% y el europeo un +4,5%. Podemos concluir, por tanto, que este ha sido un gran semestre para todas las clases de activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos vendido todos los fondos de inversión de la cartera y comprado bonos de contado, manteniendo una duración baja.

c) Índice de referencia.

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.

El patrimonio del fondo ha aumentado en el periodo un +65,99% y el número de partícipes se ha incrementado un 1,90%.

El Fondo ha obtenido en el periodo una rentabilidad neta positiva de 0,76%. La rentabilidad en el periodo de la Letra del Tesoro a un año ha sido +1,57%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,62% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,01%.

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

La rentabilidad del fondo vs su índice de referencia es inferior debido a la selección de bonos de la cartera. Los fondos con la misma vocación inversora gestionados en la gestora en el periodo registraron una rentabilidad de +0,46%. La rentabilidad media de los fondos de la gestora ha sido +4,03%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo la estrategia del fondo ha consistido, principalmente, en mantener una inversión en los mercados de renta fija, con una duración baja, centrada en los mercados europeos. Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de participaciones de fondos de inversión y bonos, que junto con la evolución de la cartera han generado un resultado positivo, motivado por las subidas de los principales mercados de bonos. En el semestre se han vendido en la cartera participaciones del fondo DWS FRN, del JPM STRAT BOND, del MS GLOBAL FIXED INCOME, del ROBECO ALL STRATEGY, del ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS, del MUZINICH ENHANCED y del ROBECO SDG CREDIT y se han comprado bonos de contado.

En el semestre destaca el buen comportamiento de las letras del tesoro y bonos como el de Arcelor o el de Glencore.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 4,56%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 0% del patrimonio.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: -0,31%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada del liquidativo del fondo en sus clases cartera y estándar fue 1,31, algo inferior a la de su índice de referencia (1,85) y muy superior a la de la letra del tesoro a 1 año (0,10).

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Caixabank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y

mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración.

La información de detalle de las actividades de voto así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en:

<https://www.caixabankassetmanagement.com/es/quienes-somos/inversion-sostenible/sostenibilidad-corporativa>

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, nuestra visión de mercados ha ido evolucionando hacia una mayor neutralidad dentro del universo de activos de riesgo debido a que hemos ido disminuyendo la probabilidad de una recesión en el corto plazo. En este sentido veníamos de un posicionamiento prudente respecto al comportamiento de las bolsas donde la incertidumbre generada por el impacto de las subidas de tipos y episodios como el de la banca regional en EE. UU. o la absorción de Credit Suisse por UBS, ponen de manifiesto que no se podía descartar que hubiera más eventos de desestabilización financiera que afectaran a los mercados financieros de forma muy negativa. Parece que, por ahora, ese no es el caso y las medidas mitigadoras junto con una reactivación del ciclo de crecimiento americano, que está digiriendo las subidas de tipos con un mercado laboral todavía muy robusto, nos hacen rebajar la prudencia con la que habíamos comenzado el año y explotar más factores tácticos frente a estratégicos. Por lo que se refiere al enfoque en renta fija también hemos revisado nuestro posicionamiento manteniendo y reforzando una visión cauta en los activos de renta fija norteamericanos donde no descartamos mayores subidas de tipos como consecuencia de la robustez del ciclo pero no siendo este el caso en Europa ya que, a pesar de que la inflación esta menos controlada y el mensaje del BCE sigue siendo muy restrictivo, creemos que las curvas de tipos de interés ya tiene muy descontadas estas subidas y podemos asistir a una ralentización económica donde los bonos actúen en modo refugio.

Parece que el momento de máxima incertidumbre puede haber pasado, pero no podemos obviar que nos encaminamos a un periodo estival donde los mercados han tenido un comportamiento muy positivo los primeros seis meses del año. En la segunda parte de este año podremos ver si finalmente el gran movimiento de subida de tipos termina de trasladarse sobre la economía y si las señales que envían los indicadores adelantados de actividad suponen sólo una ralentización o detrás de ellos puede haber un movimiento más significativo. En nuestro escenario central, esto último no parece lo más probable.

De cara a los próximos meses pensamos que ya ha pasado lo peor en materia de inflación, aunque la política monetaria continuará mostrando un discurso restrictivo. En este entorno creemos que nuestra sicav está bien posicionada para aprovechar este contexto, fundamentándose en activos con valoraciones atractivas, solidez financiera y un gran recorrido por fundamentales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02302104 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,050 2023-02-10	EUR	0	0,00	100	2,72
ES0L02303102 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,190 2023-03-10	EUR	0	0,00	199	5,44
ES0L02305123 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,671 2023-05-12	EUR	0	0,00	99	2,70
ES0L02307079 - LETRAS TESORO PUBLICO 2,628 2023-07-07	EUR	198	3,26	0	0,00
ES0L02308119 - LETRAS TESORO PUBLICO 2,440 2023-08-11	EUR	197	3,23	98	2,67
ES0L02311105 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,030 2023-11-10	EUR	195	3,21	0	0,00
ES0L02401120 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,122 2024-01-12	EUR	146	2,39	0	0,00
ES0L02403084 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,632 2024-03-08	EUR	487	8,01	0	0,00
ES0L02406079 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,665 2024-06-07	EUR	483	7,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.706	28,03	496	13,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.706	28,03	496	13,53
TOTAL RENTA FIJA		1.706	28,03	496	13,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.706	28,03	496	13,53
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,380 2026-01-28	EUR	181	2,97	0	0,00
FR0013334695 - BONOS RCI BANQUE SA 1,630 2026-05-26	EUR	183	3,01	0	0,00
FR001400F606 - BONOS ARVAL SERVICE L 4,130 2026-04-13	EUR	198	3,26	0	0,00
XS0951216166 - BONOS ORACLE 3,130 2025-07-10	EUR	196	3,23	99	2,70
XS1040508241 - BONOS IMPERIAL TOBACC 3,380 2026-02-26	EUR	194	3,19	0	0,00
XS1202849086 - BONOS GLENCORE FIN EU 1,750 2025-03-17	EUR	94	1,55	95	2,58
XS1405766897 - BONOS VERIZON 0,880 2025-04-02	EUR	94	1,54	0	0,00
XS1725677543 - BONOS INMOB COLONIAL 1,630 2025-11-28	EUR	93	1,53	0	0,00
XS2027364244 - BONOS LOGICOR FIN 0,750 2024-07-15	EUR	188	3,08	0	0,00
XS205758804 - BONOS CAIXABANK 0,630 2024-10-01	EUR	190	3,12	0	0,00
XS2075185228 - BONOS HARLEY FIN 0,900 2024-11-19	EUR	188	3,09	94	2,57
XS2148623106 - BONOS LLOYDS 3,500 2026-04-01	EUR	98	1,61	0	0,00
XS2149207354 - BONOS GOLDMAN SACHS 3,380 2025-03-27	EUR	197	3,24	99	2,71
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS 3,380 2025-04-02	EUR	197	3,23	99	2,69
XS2199265617 - BONOS BAYER 0,380 2024-07-06	EUR	95	1,56	0	0,00
XS2413696761 - BONOS INGGROEP 0,130 2025-11-29	EUR	93	1,53	0	0,00
XS2444424639 - BONOS GM FINL CO 1,000 2025-02-24	EUR	92	1,52	93	2,53
XS2537060746 - BONOS ARCELORMITTAL S 4,880 2026-09-26	EUR	204	3,36	0	0,00
XS2575952424 - BONOS BSAN 3,750 2026-01-16	EUR	197	3,24	0	0,00
XS2584643113 - BONOS NORDBANKEN 3,630 2026-02-10	EUR	99	1,62	0	0,00
XS2607183980 - BONOS HARLEY FIN 5,130 2026-04-05	EUR	101	1,66	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.173	52,14	579	15,78
XS1388625425 - BONOS STELLANTIS 3,750 2024-03-29	EUR	100	1,65	100	2,73
XS1403264374 - BONOS MCDONALDS 1,000 2023-11-15	EUR	196	3,21	197	5,37
XS1456422135 - BONOS JPMORGAN CHASE 0,630 2024-01-25	EUR	97	1,59	97	2,65
XS1485748393 - BONOS GM FINL CO 0,960 2023-09-07	EUR	98	1,61	98	2,68
XS1520899532 - BONOS ABBVIE INC 1,380 2024-05-17	EUR	97	1,59	0	0,00
XS1876076040 - BONOS SABADELL 1,630 2024-03-07	EUR	98	1,60	0	0,00
XS1979259220 - BONOS METROPO LIFE G 0,380 2024-04-09	EUR	96	1,57	96	2,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		781	12,82	588	16,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.953	64,96	1.167	31,83
TOTAL RENTA FIJA		3.953	64,96	1.167	31,83
IE00BYXHR262 - FONDO IMIZINICH FUNDS	EUR	0	0,00	113	3,08
LU0210247085 - FONDO ROBECO LUX	EUR	0	0,00	83	2,28
LU0503372780 - FONDO ROBECO LUX	EUR	0	0,00	164	4,47
LU0622664224 - FONDO ROBECO LUX	EUR	0	0,00	200	5,46
LU0712124089 - FONDO MORGAN STANLEY	EUR	0	0,00	179	4,89
LU0973526311 - FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	0	0,00	233	6,36
LU1534073041 - FONDO DEUTSCHE AMI	EUR	0	0,00	364	9,94
TOTAL IIC		0	0,00	1.338	36,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.953	64,96	2.505	68,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.659	92,99	3.001	81,84

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

No aplicable

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