

CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI

Informe Segundo semestre 2023

Nº Registro CNMV: 5384

Fecha de registro: 07/06/2019

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositorio: CECABANK

Grupo Gestora/Depositorio: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositorio: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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 Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC; Vocación inversora: Retorno absoluto; Perfil riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Fondo cuyo objetivo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a un VaR máximo de 3,3% a 1 mes.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo puede realizar operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es VaR absoluto. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,37	0,59	0,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,27	-0,01	3,18	0,53

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, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	175.225.843,47	189.814.507,98	Periodo	1.105.038	6.3064	Comisión de gestión	0,10	0,20	Patrimonio
Nº de participes	150.840	164.314	2022	1.582.268	6.0561	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	1.441.201	6.1388	Comisión de gestión total	0,10	0,20	Mixta
			2020	808.540	6.0263	Comisión de depositario	0,02	0,05	Patrimonio

Inversión mínima:

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI, Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	4,13	2,55	0,56	0,34	0,63	-1,35			

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	18-10-23	-0,25	10-03-23	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,38	02-11-23	0,38	02-11-23	--	--

* 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07			

CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	1,22	1,46	1,11	0,99	1,24	2,04			
VaR histórico **	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual		
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020
CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI	1,19	0,28	0,30	0,30	0,30	1,22	1,06	1,10

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

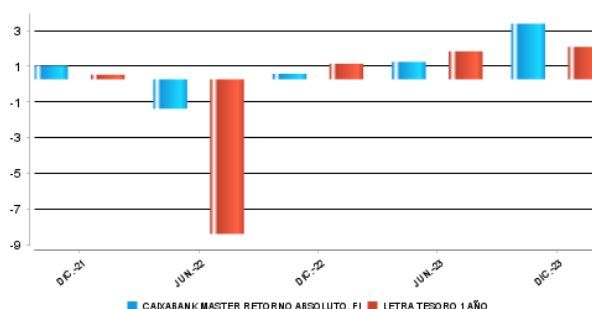
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de 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 (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	295.296	12.202	2,56
Garantizado de Rendimiento Variable	488.866	24.307	2,15
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.737.834	403.728	2,50
Global	6.491.399	237.773	3,69
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo 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
Total Fondo	80.453.776	6.475.032	3,52

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.068.650	96,71	1.116.294.793	96,17
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.068.650	96,71	1.116.294.793	96,17
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	35.541	3,22	42.999.173	3,70
(+/-) RESTO	847	0,08	1.478.550	0,13
TOTAL PATRIMONIO	1.105.038	100,00	1.160.772.516	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	1.160.772.516	1.582.268.267	1.582.268.268	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,96	-33,55	-43,25	-79,27
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,04	0,97	3,87	173,80
(+) Rendimientos de gestión	3,14	1,07	4,08	156,20
+ Intereses	0,06	0,05	0,11	-4,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	-100,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,06	0,08	-70,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,05	0,98	3,89	172,38
± Otros Resultados	0,01	-0,02	-0,01	-165,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,12	-0,27	0,60
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,20	-11,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-11,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	6,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,36
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	499,12
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,06	39,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,02	0,06	39,37
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	1.105.038.268	1.160.772.516	1.105.038.268	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
FONDO PROVISIONAL	EUR	27	0,00	30	0,00
FONDO CANDRIAM LONG SHORT	EUR	32.164	2,91	39.006	3,36
FONDO MAN GLG ALPHA SELECT	EUR	118.649	10,74	97.946	8,44
FONDO LYXOR / CHENAVARI CR	EUR	27.984	2,53	28.203	2,43
FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	54.567	4,94	56.087	4,83
FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	81.777	7,40	84.667	7,29
FONDO PRINCIPAL GLB INVEST	EUR	22.722	2,06	0	0,00
FONDO PIMCO GIS DYNAMIC MU	EUR	44.580	4,03	33.430	2,88
FONDO BLACKROCK SUSTAINABL	EUR	37.217	3,37	39.365	3,39
FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	77.725	7,03	85.536	7,37
FONDO JANUS HENDERSON FUND	EUR	112.610	10,19	117.821	10,15
FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	39.132	3,54	44.363	3,82
FONDO PICTET TR ATLAS-I EU	EUR	102.811	9,30	112.247	9,67
FONDO CANDRIAM ABSOLUTE RE	EUR	43.928	3,98	34.375	2,96
FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	106.469	9,63	113.814	9,80
FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	EUR	64.327	5,82	78.725	6,78
FONDO AMUNDI FUNDS - VOLAT	EUR	0	0,00	11.041	0,95
FONDO GAMCO INT SICAV MERG	USD	21.588	1,95	0	0,00
FONDO T ROWE SICAV DYNAMIC	EUR	31.797	2,88	32.411	2,79
FONDO LUMYNA-MW SYSTEMATIC	USD	0	0,00	29.170	2,51
FONDO LUMYNA-MW ESG MARKET	USD	24.135	2,18	28.741	2,48
FONDO LUMYNA-MW TOPS MKTNE	EUR	24.545	2,22	29.322	2,53
FONDO LUMYNA - SANDBAR GLO	EUR	0	0,00	19.776	1,70
TOTAL IIC		1.068.753	96,70	1.116.073	96,13
TOTAL EXTERIOR		1.068.753	96,70	1.116.073	96,13
TOTAL INVERSION FINANCIERA		1.068.753	96,70	1.116.073	96,13

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

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



● IIC - Fondos de inversión

3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos	0	
EUR/USD FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	45.786	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	45.786	
CANDRIAM LONG SHORT FONDO CANDRIAM LONG SHORT	30.916	Inversión
JANUS H ABS RET-G US FONDO JANUS H ABS RET-G US	104.762	Inversión
BLACKROCK STGIC GLB FONDO BLACKROCK STGIC GLB	37.938	Inversión
PICTET TR ATLAS-I EU FONDO PICTET TR ATLAS-I EU	101.252	Inversión
CANDRIAM ABS RET EQ FONDO CANDRIAM ABS RET EQ	41.418	Inversión
DNCA INVEST ALPHA BN FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	91.718	Inversión
DWS CONCEPT KALDEMOR FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	60.867	Inversión
T ROWE SICAV DYNAMIC FONDO T ROWE SICAV DYNAMIC	34.144	Inversión
LUMYNA MW TOPS ENVIR FONDO LUMYNA MW TOPS ENVIR	22.619	Inversión
LUMYNA-MW TOPS MKTNE FONDO LUMYNA-MW TOPS MKTNE	20.650	Inversión
MAN GLG ALPHA SELECT FONDO MAN GLG ALPHA SELECT	107.000	Inversión
AMUNDI ALTERNATIVE I FONDO AMUNDI ALTERNATIVE I	26.042	Inversión
LAZARD RATHMORE ALTE FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	53.955	Inversión
AMUNDI ALTERNATIVE P FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	77.012	Inversión
PRINCIPAL GLB INVEST FONDO PRINCIPAL GLB INVEST	22.000	Inversión
PIMCO GIS DYNAMIC MU FONDO PIMCO GIS DYNAMIC MU	46.019	Inversión
BLACKROCK SUST FIXED FONDO BLACKROCK SUST FIXED	36.432	Inversión
BLACKROCK STGIC EURO FONDO BLACKROCK STGIC EURO	73.615	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros	988.360	
Total Operativa Derivados Obligaciones	1.034.146	

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 CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 15.072.912,94 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 9.441.533,31 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 123.500.964,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.
- 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 721,26 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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 Icc High Yield global de +7,69%.

Por último, hay que destacar que, tras dos años de retornos de doble dígito en las materias primas, el segundo semestre de 2023 el comportamiento ha sido prácticamente plano con el índice Bloomberg Commodity en un -0,14%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En un contexto de volatilidad la cartera mantuvo posicionamiento conservador con énfasis en posiciones con poca correlación con los activos tradicionales, enfoque en valor relativo y fuentes de alfa.

Al principio del periodo se desinvierte por completo la estrategia de arbitraje de volatilidad (Amundi Volatility World) y se disminuye el peso en los gestores centrados en selección de títulos con sesgo neutral (venta total de Lumyna Sandbar Global Equity Market Neutral y reducción de Lumyna Marshall Wace Systematic Alpha, Lumyna MW Tops Market Neutral, Lumyna MW TOPS Environmental Focus) para darle cabida a las estrategias con enfoque en los activos de renta fija que presentaban un perfil cada vez más atractivo a través de los fondos centrados en deuda de países emergentes (Principal Finisterre Unconstrained Emerging Markets) y los fondos Global Macro (DWS Concept Kaldemorgen, Pimco Dynamic Multi Asset). Las correcciones vividas en los mercados a lo largo de otoño impulsaron el ajuste de las posiciones más direccionales que mantiene el fondo a través de la estrategia Global Macro Multiactivo (DWS Concept Kaldemorgen, Pimco Dynamic Multi Asset). A la vez se aumentó el peso en los fondos centrados en alfa de renta variable (Man GLG Alpha Select, Candriam Absolute Return Equity Market Neutral) y se introduce un nuevo fondo de Eventos Corporativos (Gamco Merger Arbitrage). A posteriori, el cambio de la retórica de los bancos centrales y el optimismo de los inversores inspiró el buen comportamiento de los mercados financieros en las últimas semanas del año y fue la razón del aumento del peso en las estrategias de arbitraje de crédito (Amundi Chenavari) y renta fija a través de los fondos de Global Macro (Blackrock Sustainable Fixed Income Strategies, Pimco Dynamic Multi Asset). A la vez se disminuyó el peso en la estrategia de mercado neutral de renta variable (Lumyna Marshall Wace Systematic Alpha, Absolute Return Equity Market Neutral, Lumyna MW Tops Market Neutral).

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo presenta un descenso del -4,8% cerrando el periodo con un total de 1.105 Millones de EUR. En cuanto al número de participes este disminuye -8,21% y se sitúa en 150.844 participes.

La rentabilidad neta anota un 3,12% en el periodo, superior a la rentabilidad de la letra del tesoro a 1 año (1,82%).

El gasto directo soportado en el periodo por el fondo ha sido de 0,1258%. Respecto a los gastos indirectos soportados en el periodo han sido de 0,4547%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Retorno Absoluto) que ha sido de 2,5%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel general a lo largo del periodo se aumentó ligeramente el peso en los fondos Global Macro. Se abrió posición nueva en Principal Finisterre Unconstrained Emerging Markets y aumentó el peso en Pimco Dynamic Multi Asset.

Al mismo tiempo se disminuyó la exposición a la estrategia de Valor Relativo al vender por completo los fondos de arbitraje de volatilidad (Amundi Volatility World) y reducir el peso en los gestores centrados en Mercado Neutral de Renta Variable.

Al contar con el entorno más favorable aumentó el peso en los fondos de Eventos Corporativos mientras que, la exposición a la estrategia de selección de títulos no varió considerablemente.

En agregado, se producen dos nuevas incorporaciones (Principal Finisterre Unconstrained Emerging Markets, fondo que sigue la estrategia Global Macro Renta Fija, Crédito y Divisas y Gamco Merger Arbitrage - fondo de Eventos Corporativos) y 3 reembolsos en el semestre (Amundi Volatility World, fondo especializado en el arbitraje de volatilidad, un fondo de Selección de títulos - Lumyna Sandbar Global Equity Market Neutral y un fondo de mercado neutral de renta variable Lumyna MW Systematic Alpha).

Respecto a la atribución de rentabilidad del fondo, todas las estrategias aportan rentabilidad en el periodo. Mayoría de las ganancias viene por parte de la estrategia de Selección de títulos beneficiada por la correcta selección de nombres tanto en los libros cortos como y largos (Janus Henderson Absolute Return, Man GLG Alpha Select). También los fondos de Eventos Corporativos, especialmente los gestores centrados en fusiones y adquisiciones (Amundi Tiedemann) sumaron rédito. Las posiciones largas de duración, exposición a mercados emergentes y crédito favorecieron a los fondos Global Macro siendo DNCA Invest Alpha Bond y DWS Concept Kaldemorgen entre los principales ganadores. Asimismo, los fondos de Valor Relativo sumaron rédito al encontrar un entorno positivo para la estrategia de arbitraje de crédito (Amundi Chenavari) y aportación positiva por parte de los fondos de mercado neutral de renta variable (Candriam Absolute Return Equity Market Neutral).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a la operativa de derivados, el fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados tanto de forma directa, utilizando para ello futuros de divisas para cubrir el riesgo de divisa en las posiciones cuya divisa es diferente al EUR, como indirecta a través de las IICs subyacentes en las que invierte. Al final del periodo de análisis el grado de apalancamiento ha sido de un 120,95% sobre el patrimonio.

Dentro de la metodología aplicada para calcular el riesgo de mercado, el VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado nivel 0,74% de mínimo, 1,48% de máximo y 1,04% de media durante el periodo, utilizando el método paramétrico.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectivas supone el 96,70% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas a Man GLG, Janus Henderson y DNCA. Durante el periodo, la remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 4,27%.

Se mantiene una inversión en un fondo encuadrado en el artículo 48.1 j, con el objetivo de optimizar la rentabilidad a largo plazo.

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada. En relación con la emisión HARMONY CAPITAL LTD FUND-E, fondo en liquidación/reestructuración, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual del fondo ha sido de un 1,22%, superior a la de la letra del tesoro que se ha situado en niveles del 0,11%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, las valoraciones de todas las clases de activos se encuentran en un punto exigente. Para que las bolsas continúen su tendencia alcista parece necesario que el incremento en beneficios empresariales se produzca ya que no parece muy realista una nueva expansión de múltiplos. A su vez el sólido y rápido rebote de las bolsas en el cierre de 2023 limita en cierta medida el momento bursátil para el 2024. El ejercicio seguirá siendo muy táctico. Mientras tanto, mantenemos una posición equilibrada por sectores y estilos, pero reforzando la apuesta por los beneficiarios de un ciclo de crecimiento más prolongado, las empresas del inicio de la cadena de valor industrial (materiales, sobre todo) y las economías emergentes (excepto China). 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.

Consideramos que el entorno puede ser favorable para los activos de renta fija por lo que favorecemos los fondos que se pueden beneficiar de ello. Además, la gran dispersión entre activos puede favorecer las estrategias de renta variable centradas en alfa más que en beta del mercado. Mostramos preferencia por los gestores con capacidad de adaptarse al entorno y con elevado grado de flexibilidad para aportar más rentabilidad y a la vez proteger el capital en momentos de volatilidad. En agregado, tenemos preferencia por estrategias como Arbitraje de crédito o bonos convertibles, Global Macro o selección de títulos sesgo neutral. Esta exposición se complementa con los fondos de Eventos Corporativo, especialmente centrados en fusiones y adquisiciones al contar con un entorno favorable al disminuir la incertidumbre regulatoria.

10. 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.

número de personas: 19
Remuneración Fija: 1.667.629 €
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.

número de personas: 10
Remuneración Fija: 1.228.603 €
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 política de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

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

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

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