

CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI

Informe Segon semestre 2023

Núm registre CNMV: 1904
Data de registre: 17/09/1999

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda fixa euro; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons inverteix en actius de renda fixa emesos per emissors de naturalesa pública i privada, negociats en mercats d'estats de l'àmbit euro així com en altres grans mercats internacionals. Els títols en què inverteixi el fons seran emissions amb alta qualitat creditícia (mínim AA-) en el moment de la compra. En cas de baixades sobrevingudes de qualificació creditícia, les posicions afectades podran mantenir-se en cartera per gestionar la seva sortida del fons amb l'objectiu de preservar i establitzar el valor liquidatiu encara que sempre es mantindran posicions amb alta qualitat creditícia (mínim A-). La durada objectiu de la cartera serà positiva i amb un màxim de 8 anys.

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

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,03	0,16	0,20	0,21
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	4,24	0,21	2,83	1,11

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

		Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni mitjà	% efectivament cobrat		Base de càlcul
								Període	Acumulada	
CL CARTER	Nre. de participacions	24.960,45	24.960,45	Període	137	5,4998	Comissió de gestió	0,13	0,25	Patrimoni
	Nre. de partícips	3	3	2022	130	5,2244	Comissió de resultadós	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2021	153	6,1733	Comissió de gestió total	0,13	0,25	Mixta
				2020	17.879	6,3561	Comissió de depositario	0,01	0,02	Patrimoni
							Inversió mínima:			
CL ESTAND	Nre. de participacions	3.057.829,36	3.330.847,30	Període	24.973	8,1670	Comissió de gestió	0,50	1,00	Patrimoni
	Nre. de partícips	1.632	1.770	2022	27.846	7,8226	Comissió de resultadós	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2021	30.135	9,3206	Comissió de gestió total	0,50	1,00	Mixta
				2020	65.692	9,6783	Comissió de depositario	0,05	0,10	Patrimoni
							Inversió mínima: 600 EUR			

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CL CARTER

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilitat	5,27	5,51	-1,61	0,02	1,39	-15,37	-2,88	2,46	0,58

Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,48	17-10-23	-0,86	14-03-23	-1,61	18-03-20
Rendibilitat màxima (%)	0,68	14-11-23	1,58	15-03-23	1,23	23-06-22

Rendibilitat (% anualitzat)

CL ESTAND

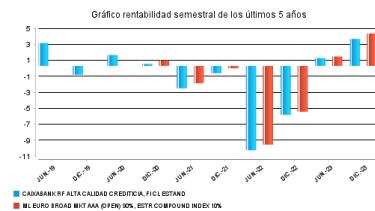
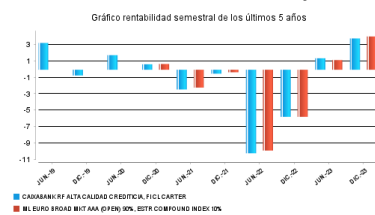
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilitat	4,40	5,29	-1,81	-0,19	1,18	-16,07	-3,70	1,62	-0,15

Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,49	17-10-23	-0,86	14-03-23	-1,81	18-03-20
Rendibilitat màxima (%)	0,68	14-11-23	1,58	15-03-23	1,23	23-06-22

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

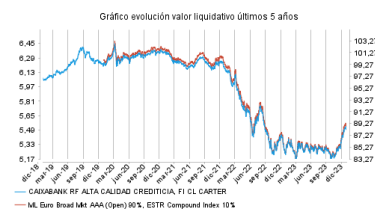
Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

CL CARTER



Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	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 Euro Broad Mkt AAA (Open) 90%,	5,80	4,54	4,93	5,08	7,95	6,53	2,47	3,25	2,24
CL CARTER									
Valor Liquidatiu	5,77	4,73	5,12	5,13	7,64	6,60	2,43	3,41	1,81
VaR històric **	3,77	3,77	3,77	3,77	3,77	3,77	1,49	1,32	0,90
CL ESTAND									
Valor Liquidatiu	5,77	4,73	5,13	5,13	7,64	6,60	2,43	3,41	1,81
VaR històric **	3,84	3,84	3,84	3,84	3,84	3,84	1,56	1,48	1,56

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.
 ** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
CL CARTER	0,31	0,07	0,09	0,08	0,08	0,35	0,31	0,37	0,41
CL ESTAND	1,14	0,28	0,29	0,29	0,28	1,18	1,14	1,20	1,14

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

CL ESTAND



2.2. COMPORTAMENT

2.2.2. Comparativa

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

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

*Mitjanes

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	24.075	95,88	23.293	88,08
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	24.107	96,00	23.321	88,19
* Interessos cartera inversió	-32	-0,13	-28	-0,11
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.009	4,02	3.112	11,77
(+/-) RESTA	26	0,10	39	0,15
TOTAL PATRIMONI	25.111	100,00	26.445	100,00

Notes:

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

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	26.445	27.976	27.976	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	-8,51	-6,57	-14,99	18,25
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,20	1,00	4,07	193,05
(+) Rendiments de gestió	3,76	1,56	5,21	120,30
+ Interessos	0,50	0,34	0,84	34,19
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	3,38	1,50	4,79	106,38
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,12	-0,28	-0,41	-59,84
± Resultat en IIC (fets o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	-0,01	-4,38
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,56	-0,57	-1,15	-8,50
- Comissió de gestió	-0,50	-0,49	-1,00	-7,19
- Comissió de dipositari	-0,05	-0,05	-0,10	-7,19
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,03	-0,04	-57,80
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	-0,01	166,44
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	36.622,50
(+) Ingressos	0,00	0,01	0,01	-88,75
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,01	0,01	-88,75
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	25.111	26.445	25.111	

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

4. FETS RELLEVANTS

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

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) En el període l'import total de les adquisicions és 410.038,53 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,01 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 89.379,13 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00 %.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,26 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

3. INVERSIONS FINANCERES

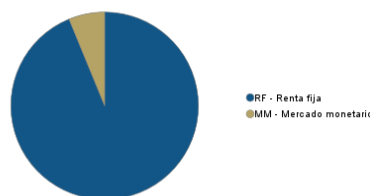
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total deute públic cotitzat més d'1 any	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	0	0,00	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any	15.239	60,66	8.640	32,66
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	1.983	7,90	249	0,94
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	5.799	23,12	11.126	42,07
Total renda fixa cotitzada menys 1 any	1.091	4,35	3.302	12,48
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT	24.112	96,03	23.317	88,15
TOTAL RENDA FIXA EXT	24.112	96,03	23.317	88,15
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	24.112	96,03	23.317	88,15
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	24.112	96,03	23.317	88,15

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Total Operativa Derivats Drets	0	Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	7.042
--------------------------------	---	--	-------

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

El segon semestre de l'any 2023 ha estat marcat per l'evolució de la inflació i l'actitud que els bancs centrals hi han tingut. D'altra banda, el debat sobre un aterratge suau o dur de l'economia nord-americana també s'ha situat al centre de les anàlisis dels inversors. Tanmateix, la reobertura de la Xina, els estímuls fiscals als Estats Units i Europa i la sorprenent fortalesa dels consumidors estatunidencs han estabilitzat el creixement al llarg del semestre i per al conjunt de l'any. L'optimisme addicional del mercat en relació amb la intel·ligència artificial, els medicaments per a la reducció de pes o les expectatives de baixades en els tipus d'interès de la Fed, entre d'altres, han donat lloc a un comportament dels actius de risc àmpliament positiu, especialment en el tancament de l'any. I tot això ha estat malgrat haver viscut el cicle de més pujada dels tipus d'interès en dècades, juntament amb l'inici d'una nova guerra a Gaza, que s'afegeix a la guerra d'Ucraïna, la crisi energètica i la recessió en algunes parts de l'eurozona. Tornant a l'anàlisi del creixement dels Estats Units, s'ha mantingut fort durant tot el semestre. Els elevats dèficits fiscals, el sòlid mercat laboral i el fort ritme de consum han donat suport a l'economia i a l'apetit pel risc. En aquest sentit els mercats no s'han amoïnats per la sostenibilitat del deute nord-americà ni per esdeveniments com la rebaixa de la qualificació del deute estatunidenc al començament de l'estiu. També cal destacar que aquest semestre una gran part de la rendibilitat positiva de l'S&P-500 es deu a un nombre d'accions molt reduït ("les set magnífiques"), que han pujat, entre altres motius, a causa de la intel·ligència artificial. Els bancs centrals i la seva política monetària, per aconseguir el control de la inflació, han acaparat una gran part del focus el 2023 i també durant el segon semestre. El Core IPC mundial ha accelerat la caiguda d'una manera més significativa, especialment després de l'estiu, en una gran part per la desaceleració dels preus dels béns manufacturats. Per contra, els preus dels serveis han mantingut més rigidesa. En paral·lel, els indicadors avançats d'oferta laboral, productivitat, excés de capacitat productiva, etc. han anat indicant un entorn de menys inflació. S'hi afegeix l'efecte de les polítiques d'enduriment monetari, tot i que amb més retard del que s'esperava, les quals han contribuït a desacelerar el creixement dels preus. Això ha permès que a partir del tercer trimestre tant la Reserva Federal com el BCE i el Banc d'Anglaterra han anat marcant una pausa o fins i tot la fi? del cicle d'enduriment monetari. En resum, un PIB nominal que ha crescut 1,5%, per sobre del que es preveu, i una inflació que ha corregit des de màxims han deixat el sector privat en més bona situació del que en un primer moment es descomptava per a l'any que ha acabat, tot i que amb grans divergències, com l'Europa respecte de l'americana. Durant el segon semestre del 2023 també hem tingut una gran influència dels esdeveniments geopolítics. La negociació del sostre de deute als EUA ha estat un esdeveniment que ha empès fins al límit les negociacions i fins i tot ha provocat que Fitch rebaixi el ràting del deute nord-americà des d'AAA fins a AA+, amb un acord que ha arribat el darrer instant. Des del punt de vista geoestratègic, la guerra d'Ucraïna ha continuat afectant els preus de les matèries primeres, en què es comença a observar un efecte de desdolarització a favor d'altres divises. El darrer trimestre del 2023 també hem assistit al nou conflicte entre Hamas i Israel, amb conseqüències encara incertes en el tancament de l'any. Anàlitzant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que aquesta etapa ha estat una de les millors des del punt de vista de rendibilitat de les borses mundials des del 2019, sobretot pel bon comportament dels dos darrers mesos de l'any i no tant pel període estiuenc, arran de l'optimisme respecte de les possibles baixes de tipus d'interès de la Reserva Federal i de la influència potencial en els comptes de resultats empresarials de la intel·ligència artificial. En la part final del semestre, especialment durant els mesos de novembre i desembre, les dades d'inflació, juntament amb els missatges dels bancs centrals, han provocat l'eufòria generalitzada. El mercat de renda fixa s'ha estat debatent entre la recessió, l'aterratge suau i "no aterratge" de l'economia americana, com a termòmetre de les decisions potencials dels bancs centrals, davant una inflació que, tot i que ha desacelerat, ha estat en nivells incòmodes al llarg del semestre, especialment durant l'estiu. Tot això ha provocat una segona part de l'any molt turbulenta per a la renda fixa. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar a repuntar des del juliol fins a la fi d'octubre i van passar des de TIR del 3,80 % fins al 5 % per la millora de les dades econòmiques als EUA, un augment de la resiliència de la inflació i la possibilitat que els tipus d'interès es mantinguin "alts durant més temps". El gir des de començament de novembre, amb l'evidència de la caiguda significativa de la inflació, ha renovat les esperances de baixades de tipus. D'aquesta manera el vaivé en la rendibilitat del bo americà ha passat de 5 % a l'octubre a tancar l'any en 3,88 %, un xic per sobre d'on va començar el gener del 2023. Tot i aquesta volatilitat, l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament en el semestre de +2,43 %, del qual +5,7 % s'atresora només en el quart trimestre, i un espectacular 3,4 % només al desembre. Pràcticament veiem el mateix dibuix de comportament a l'eurozona, amb un creixement afeblit però una inflació en nivells elevats. En el cas europeu, l'índex Bloomberg panuropeu agregat ha pujat +5,37 %. El crèdit corporatiu a banda i banda de l'Atlàntic també ha pujat al voltant de +5,15 % als EUA i 6,48 % a Europa. L'augment de l'apetit pel risc de la fi de l'any també ha provocat un gran comportament per a l'alt rendiment, amb un tancament de semestre per a l'índex ICE High Yield global de +7,69 %. Pel que fa al fons, durant les primeres setmanes del període, ens han portat a un enfocament de prudència en termes de durada, amb nivells inferiors al seu índex de referència, l'economia americana, que ha continuat sense acusar l'efecte de la forta pujada de tipus, i les negociacions sobre el límit de deute als EUA, acord que, tot i que pot relaxar les tensions, també implica un increment fort d'emissions de lletres del tresor americà per tornar a recarregar el compte del tresor. Més endavant, el canvi comentat sobre més bones lectures d'inflació (més moderades) les darreres setmanes de l'any, juntament amb missatges dels banquers centrals que indiquen una pausa o fins i tot possibles baixades de tipus en el futur, han fet que esperem un més bon comportament dels bons, especialment en els terminis curts (en cicles anteriors de baixades de tipus d'interès els actius a curt termini tot sovint tenen més bon comportament que els de més termini).

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

Pel que fa a corba de tipus d'interès (més/menys posicionament en trams curts o llargs), durant les primeres setmanes del semestre en general el fons ha tingut menys pes en bons de terminis curts (a prop de 2 anys), i a mesura que ha avançat l'any (en disminuir les possibilitats de noves pujades de tipus d'interès dels bancs centrals) passem a preferir-los respecte als més llargs creient que poden ser els més beneficiats (els terminis curts) d'un augment de les expectatives de retallades de tipus d'interès. Així, en termes de durada iniciem el semestre amb un posicionament més prudent que l'índex de referència (menys sensibilitat del fons a variacions de tipus d'interès) per passar també les darreres setmanes a un posicionament més constructiu en durada, sobretot per mitjà de bons de poc venciment. També hem intentat trobar valor en operacions a curt termini en la cerca de rangs estrets per mitjà de futurs amb una exposició molt reduïda. Quant al posicionament en bons emesos per organismes supranacionals i covered (amb garantia hipotecària), hem continuat amb menys pes en la cartera en comparació amb l'índex de referència en la part llarga (més de 12 anys) mentre que en trams més curts hem estat més pròxims a l'índex de referència. Igual que en mesos anteriors, hem mantingut amb caràcter més residual algun posicionament tàctic en futurs sobre bons sobirans dels EUA.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu. L'índex és 90 % ML AAEEuro Broad Market + 10 % Bank of America MLeuro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO).

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

Durant el semestre el patrimoni en la classe Estàndar ha disminuït 5,1 %, mentre que el de la classe Cartera ha augmentat 3,8 %. El nombre de participis s'ha reduït 7,8 % en la classe Estàndar, mentre que no ha variat en la classe Cartera (3 participis). Les despeses acumulades de l'any del fons han representat l'1,14 % del patrimoni mitjà del fons en la classe Estàndar i el 0,31 % en la classe Cartera. La rendibilitat durant el semestre del fons ha estat 3,38 % en la seva classe Estàndar i 3,81 % en la seva classe Cartera, i la rendibilitat del seu índex de referència ha estat 4,06 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la de la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora de la gestora, que ha estat 3,50 % en la classe Estàndar i inferior en la classe Cartera.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Durant el semestre la cartera del fons s'ha compost fonamentalment de tres tipus d'actius: bons sobirans, bons supranacionals-agències i bons amb garantia hipotecària. Dins dels bons sobirans l'emissor amb més pes en cartera ha estat Alemanya, entre els quals destaquem DBR 4 % 8/26, amb menys pes que Alemanya, Holanda (Nether 0,75 % 7/28) i amb caràcter més marginal als EUA. Pel que fa a supranacionals i agències, destaquem pel seu pes més gran en cartera: bons emesos pel Banc Europeu d'Inversions (EIB 0,5 % 1/27), per la Unió Europea (EU 0,8 % 7/25) i per KfW (KfW 1,25 % 7/36) i en l'apartat de bons amb garantia hipotecària destaquem bons emesos per Crèdit Agricole (ACACB 0,875 % 5/34).

Entre els bons amb menys contribució a la rendibilitat del fons destaquem els bons sobirans alemanys DBR 7/42, DBR 7/44, al futur sobre sobirà alemany 30 anys (UBZ3), al de 10 anys (RXZ3) i el futur sobre el sobirà usa 10 anys (UXYZ3). Pel que fa a més contribució destaquem els emesos per la Unió Europea EU 10/2052, EU 6/2036 i pel Banc Europeu d'Inversions BEI 11/2035.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. Al final del període el grau de palanquejament mitjà ha estat 8,43 %.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència (31/12/2023) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 5,81 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de 2,62 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent perquè ha estat afectada, en primer lloc, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència dels possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors.

Durant el primer semestre de l'any la rendibilitat mitjana de la liquiditat ha estat 0,72 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

Resta: N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat acumulada anual ha estat 5,77 en les dues classes del fons, superior a la de la lletra, que ha estat 0,11 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats del 2023, les valoracions de totes les classes d'actius són en un punt exigent. Perquè les borses continuïn la tendència alcista sembla que cal l'increment en beneficis empresarials, atès que no sembla pas gaire realista una nova expansió de múltiples. Alhora el sòlid i ràpid rebot de les bosses en el tancament de 2023 limita d'alguna manera el moment borsari per al 2024. L'exercici continuarà sent molt tàctic. Mentrestant mantenim una posició equilibrada per sectors i estils, però reforcem l'aposta pels beneficiaris d'un cicle de creixement més prolongat, les empreses de l'inici de la cadena de valor industrial (materials, sobretot) i les economies emergents (llevat de la Xina). En el cas de la renda fixa, mantenim una aposta clara per la corba i per la direcció. Si bé l'espectacular caiguda en les rendibilitats dels bons ha anticipat el moviment possible de la Reserva Federal, mentre continuï la tendència de desinflació l'optimisme es pot mantenir, fet pel qual ens reforcem en la preferència pels trams més curts de la corba. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar l'aposta. En l'assignació d'actius, el panorama per al conjunt de l'any és atractiu per als actius de risc: el suport de la Reserva Federal i, mentre no s'acceleri la inflació, les rendibilitats dels actius de risc seran potencialment atractives i, sobretot, la capacitat de diversificació de la renda fixa, que presenta una clara oportunitat per construir carteres eficients.

Pel que fa a la gestió del fons, els mesos vinents continuarem a l'aguait a com l'evolució de la inflació i de creixement econòmic poden afectar les expectatives de baixades de tipus d'interès. Si bé, com hem comentat, les darreres dades d'inflació indiquen una moderació, les tensions recents a l'Orient Mitjà poden derivar en un augment de les tensions inflacionistes, fet que qüestionaria baixades significatives dels tipus d'interès. En cicles anteriors de baixades de tipus d'interès, els trams curts de la corba (els bons més curts) tendeixen a fer-ho més bé que els més llargs. Actualment moltes corbes en què inverteix el fons encara tenen pendent negatiu. És a dir, els bons a llarg termini tenen menys rendibilitat que els de curt. Cal esperar que aquest comportament es reverteixi i que els bons a curt es comportin més bé que els de llarg, fet que justificaria la nostra preferència cap a bons curts els mesos vinents. Aquest més el bon comportament relatiu que esperem de la part curta també es pot basar en el fet que el 2024 s'espera que sigui un any d'incrementos significatius en les emissions de deute en algunes jurisdiccions, en un moment en què els estats continuen incrementant els seus dèficits i els bancs centrals disminueixen les compres de bons que han fet aquests darrers mesos. En aquest entorn els bons a terminis més llargs també tenen més mal comportament que no pas els de curt termini. D'altra banda, les esperades baixades de tipus dels bancs centrals ens fan pensar que els bons poden pujar de preu (baixada de rendibilitats), cosa que ens porta a pensar en la conveniència d'un posicionament constructiu en durada respecte de l'índex de referència

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

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

· Remuneració fixa: 18.283.001 €

· Remuneració variable: 3.071.680 €

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

· Nombre total d'empleats: 273

· Nombre de beneficiaris: 239

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

· No existeix aquest tipus de remuneració

· Remuneració desglossada en:

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

o Nombre de persones: 19

o Remuneració fixa: 1.667.629 €

o Remuneració variable: 434.932 €

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

o Nombre de persones: 10

o Remuneració fixa: 1.228.603 €

o Remuneració variable: 480.517 €

?

2) Contingut qualitatiu:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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