

CAIXABANK SI IMPACTO RENTA FIJA, FI

Informe Segon semestre 2023

Núm registre CNMV: 5542

Data de registre: 09/07/2021

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa euro; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons té com a objectiu inversions sostenibles (article 9 Reglament (UE) 2019/2088) i la seva cartera estarà invertida seguint criteris d'impacte. La inversió en renda fixa podrà ser pública o privada, majoritària amb una exposició habitual del 75 % del patrimoni de la cartera, i ocasionalment es poden trobar una exposició mínima del 60 %, en bons verds, socials, sostenibles i vinculats a la sostenibilitat categoritzats per la ICMA o estàndards desenvolupats per la UE. Inclou dipòsits i instruments del mercat monetari. Un màxim de 10 % tindrà qualificació creditícia baixa (BB+ o inferior), i la resta serà superior (mínim BBB-). La durada mitjana de la cartera serà entre 0 i 12 anys. L'exposició a risc divisa no podrà superar 10 %.

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 fulllet 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 fulllet 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	0,65	0,32	1,27	0,69
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	3,65	0,40	2,25	0,39

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

CLASE		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	
CLASE CARTERA	Nre. de participacions	441.863,71	441.863,71	Període	2.421	5.4793	Comisión de gestión	0,15	0,30	Patrimoni
	Nre. de participacions	3	3	2022	2.231	5.1441	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	2.551	5.8839	Comisión de gestión total	0,15	0,30	Mixta
				2020			Comisión de despositario	0,01	0,02	Patrimoni
CLASE ESTANDAR	Nre. de participacions	460.369,08	509.617,92	Període	2.479	5.3848	Comisión de gestión	0,48	0,95	Patrimoni
	Nre. de participacions	189	179	2022	2.721	5.0908	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	641	5.8639	Comisión de gestión total	0,48	0,95	Mixta
				2020			Comisión de despositario	0,04	0,07	Patrimoni
CLASE PREMIUM	Nre. de participacions	1.855.863,12	1.923.055,60	Període	10.081	5.4321	Comisión de gestión	0,30	0,60	Patrimoni
	Nre. de participacions	2	3	2022	9.498	5.1176	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	73	5.8736	Comisión de gestión total	0,30	0,60	Mixta
				2020			Comisión de despositario	0,04	0,07	Patrimoni
CLASE PLUS	Nre. de participacions	668.737,25	556.770,73	Període	3.619	5.4115	Comisión de gestión	0,38	0,75	Patrimoni
	Nre. de participacions	43	36	2022	2.996	5.1059	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	1.424	5.8696	Comisión de gestión total	0,38	0,75	Mixta
				2020			Comisión de despositario	0,04	0,07	Patrimoni

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK SI IMPACTO RENTA FIJA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	6,52	5,07	-0,27	0,23	1,43	-12,57			

Rendibilitats extremes *

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,40	17-10-23	-0,78	14-03-23	--	--
Rendibilitat màxima (%)	0,55	14-11-23	1,24	02-02-23	--	--

Rendibilitat (% anualitzat)

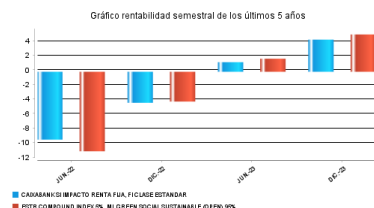
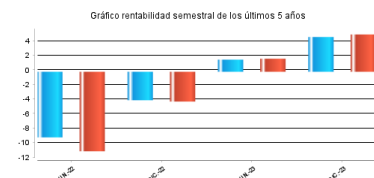
CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	5,77	4,88	-0,45	0,05	1,25	-13,18			

Rendibilitats extremes *

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,40	17-10-23	-0,79	14-03-23	--	--
Rendibilitat màxima (%)	0,55	14-11-23	1,24	02-02-23	--	--

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilitat	6,15	4,97	-0,36	0,14	1,34	-12,87			

Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,40	17-10-23	-0,78	14-03-23	--	--
Rendibilitat màxima (%)	0,55	14-11-23	1,24	02-02-23	--	--

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilitat	5,99	4,93	-0,40	0,10	1,30	-13,01			

Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,40	17-10-23	-0,78	14-03-23	--	--
Rendibilitat màxima (%)	0,55	14-11-23	1,24	02-02-23	--	--

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

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

Mesures de risc (%)

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			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07			
ESTR Compound Index 5%, ML Green Social	4,79	3,63	4,17	4,20	6,56	6,00			

CLASE CARTERA

Valor Liquidatiu	4,48	3,54	3,87	4,03	6,08	5,48
VaR històric **	3,91	3,91	3,94	3,98	4,01	4,04

CLASE ESTANDAR

Valor Liquidatiu	4,48	3,54	3,87	4,03	6,08	5,48
VaR històric **	3,97	3,97	4,00	4,03	4,07	4,10

CLASE PREMIUM

Valor Liquidatiu	4,48	3,54	3,87	4,03	6,08	5,48
VaR històric **	3,94	3,94	3,97	4,00	4,04	4,07

CLASE PLUS

Valor Liquidatiu	4,48	3,54	3,87	4,03	6,08	5,48
VaR històric **	3,95	3,95	3,98	4,02	4,05	4,09

* 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
CLASE CARTERA	0,39	0,10	0,10	0,10	0,09	0,41	0,43		
CLASE ESTANDAR	1,09	0,28	0,28	0,27	0,27	1,11	0,78		
CLASE PREMIUM	0,74	0,19	0,19	0,18	0,18	0,76	0,60		
CLASE PLUS	0,89	0,22	0,23	0,22	0,22	0,91	0,68		

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

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

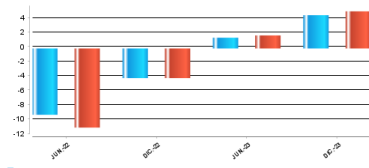
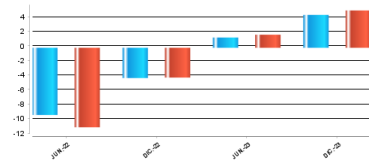


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Evolución del valor liquidatiu últims 5 anys

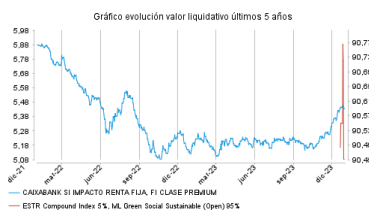
CLASE CARTERA



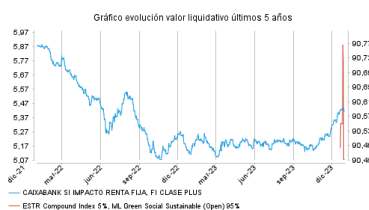
CLASE ESTANDAR



CLASE PREMIUM



CLASE PLUS



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	18.346	98,63	17.512	98,34
* Cartera interior	1.884	10,13	2.096	11,77
* Cartera exterior	16.130	86,72	15.204	85,37
* Interessos cartera inversió	332	1,78	213	1,19
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	270	1,45	290	1,63
(+/-) RESTA	-16	-0,09	7	0,04
TOTAL PATRIMONI	18.600	100,00	17.809	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)	17.809	17.445	17.445	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	-0,04	0,67	0,63	-106,15
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	4,52	1,40	5,93	224,30
(+) Rendiments de gestió	4,91	1,78	6,71	177,73
+ Interessos	1,44	1,22	2,66	18,45
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	3,46	0,64	4,12	442,39
± 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)	0,01	-0,08	-0,07	-113,71
± Resultat en IIC (fets o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,39	-0,38	-0,78	5,42
- Comissió de gestió	-0,32	-0,32	-0,64	2,03
- Comissió de dipositari	-0,03	-0,03	-0,06	2,42
- Despeses per serveis exteriors	-0,03	-0,03	-0,06	6,70
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	0,00	-0,02	250,96
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	13,15
+ 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	0,00	0,00	13,15
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	18.600	17.809	18.600	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

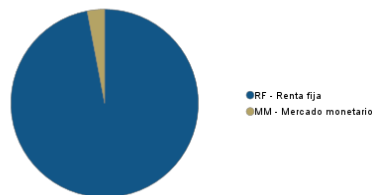
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total deute públic cotitzat més d'1 any	1.131	6,08	899	5,05
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	203	1,09	197	1,11
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	1.334	7,17	1.096	6,16
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS	550	2,96	1.000	5,61
TOTAL RENDA FIXA	1.884	10,13	2.096	11,77
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	1.884	10,13	2.096	11,77
Total deute públic cotitzat més d'1 any	2.605	14,01	1.410	7,91
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	12.712	68,39	12.308	69,17
Total renda fixa cotitzada menys 1 any	813	4,38	1.485	8,34
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT	16.130	86,78	15.203	85,42
TOTAL RENDA FIXA EXT	16.130	86,78	15.203	85,42
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	16.130	86,78	15.203	85,42
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	18.014	96,91	17.299	97,19

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Total Operativa Derivats Drets	0	Total Operativa en Derivats Obligacions	0
--------------------------------	---	---	---

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- a) A la fi del període hi ha 1 participi amb 10.081.290,18 euros, que representen el 54,20 % del patrimoni, respectivament.
 f) L'import total de les adquisicions en el període és 8.093.826,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,25 %.
 h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,26 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL 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 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 amoinat per la sostenibilitat del deute nord-americà ni per esdeveniments com la rebaixa de la qualificació del deute estatunidenc al començament de l'estiu.

Respecte als preus, el Core IPC mundial ha accelerat la caiguda d'una manera més significativa, especialment després de l'estiu, en una gran part per la desacceleració dels preus dels béns manufacturats. Per contra, els preus dels serveis han mantingut més rigidesa. En paral·lel, els indicadors avançats d'oferta laboral, productivitat, excés de capacitat productiva, etc. han anat indicant un entorn de menys inflació. S'hi afegeix l'efecte de les polítiques d'enduriment monetari, tot i que amb més retard del que s'esperava, les quals han contribuït a desaccelerar el creixement dels preus. Això ha permès que a partir del tercer trimestre tant la Reserva Federal com el BCE i el Banc d'Anglaterra han anat marcant una pausa ?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'europea respecte de l'americana.

Durant el segon semestre de 2023 també hem tingut una gran influència dels esdeveniments geopolítics. La negociació del sostre de deute als EUA ha estat un esdeveniment que ha empès fins al límit les negociacions i fins i tot ha provocat que Fitch rebaixi el ràting del deute nord-americà des d'AAA fins a AA+, amb un acord que ha arribat el darrer instant. Des del punt de vista geoestratègic, la guerra d'Ucraïna ha continuat afectant els preus de les matèries primeres, en què es comença a observar un efecte de desdolarització a favor d'altres divises. El darrer trimestre del 2023 també hem assistit al nou conflicte entre Hamas i Israel, de conseqüències encara incertes a tancament d'any.

Analizant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal dir que la renda fixa s'ha estat debatent entre la recessió, l'aterratge suau i "no aterratge" de l'economia americana, com a termòmetre de les decisions potencials dels bancs centrals, davant una inflació que, tot i que ha desaccelerat, ha estat en nivells incòmodes al llarg del semestre, especialment durant l'estiu. Tot això ha provocat una segona part de l'any molt turbulenta per a la renda fixa. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar a 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, en el semestre l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament de +2,43 %, del qual +5,7 % s'atresora només en el quart trimestre, i un espectacular 3,4 % només al desembre. Pràcticament veiem el mateix dibuix de comportament a l'eurozona, amb un creixement afeblit però una inflació en nivells elevats. En el cas europeu, l'índex Bloomberg paneuropeu agregat ha pujat +5,37 %. El crèdit corporatiu a banda i banda de l'Atlàntic també ha pujat al voltant de +5,15 % als EUA i 6,48 % a Europa. L'augment de l'apetit pel risc de la fi de l'any també ha provocat un gran comportament per a l'alt rendiment, amb un tancament de semestre per a l'índex ICE High Yield global de +7,69 %. La rendibilitat del fons, en totes les seves classes, ha estat afavorida pel comportament de mercat assenyalat anteriorment.

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

Els millors registres en la inflació, que mostren que els preus es desacceleren, expliquen les darreres actuacions dels bancs centrals, i això ens fa pensar que ja s'ha acabat el cicle de pujades de tipus. El mercat avança al segon trimestre de 2024 la primera baixada de tipus oficials de la Fed, seguida pel BCE. El creixement continuarà amb el suport dels impulsos fiscals, que no acabaran de desaparèixer, i així s'evitarà l'entrada en recessió. El crèdit celebra aquest escenari, amb el suport de la seva atractiva rendibilitat diferencial i l'estabilitat que proporcionen els seus cupons. Per aquest motiu la nostra activitat en el trimestre ha anat dirigida a augmentar la nostra durada, principalment per mitjà de crèdit. La impossibilitat d'usar derivats per palanquejar-nos ha fet que redirigim la sobreexposició en els terminis curts cap als venciments llargs, si bé continuem confiant en la positivització de les corbes.

c) Índex de referència.

El fons té com a índex de referència el 95 % ICE Bank of America Green Social & Sustainable Bond [Q9AY] + 5 % ESTR Compounded Index [ESTCINDX]. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni del fons disminueix en el període -5,68 % en la classe Estàndar i augmenta en les classes Plus 25,53 %, classe Premium 0,94 % i classe Cartera 4,78 %. El nombre de participis augmenta 5,59 % en la classe Estàndar, 19,44 % en la classe Plus, es redueix -33 % en la classe Premium i es manté en la classe Cartera. Les despeses directes del fons han estat 0,5563 % (classe Estàndar), 0,4546 % (classe Plus), 0,3795 % (classe Premium) i 0,2030 % (classe Cartera) en el període. Les despeses indirectes són 0 % en totes les classes. La rendibilitat neta del fons ha estat 4,41 % (classe Estàndar), 4,52 % (classe Plus), 4,60 % (classe Premium) i 4,78 % (classe Cartera), inferiors totes a la del seu índex de referència, que ha estat 5,13 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, renda fixa euro, que ha estat 3,50 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Amb la finalitat d'anar augmentant l'exposició en crèdit a més llarg termini hem anat venent bons curts d'agències com KfW, Cades i la companyia holandesa de gestió d'aigües. Tot i que es tracti de crèdit, davant la baixa rendibilitat que oferia, hem venut Iberdrola 24 verd i hem fet liquiditat amb bons d'ENEL, E.ON i Aareal Bank. Hem venut Ørsted per temes financers i EDF per l'empitjorament en el seu indicador de governança. A canvi hem comprat el banc AIB i Nordea subordinat, els béns bàsics EDP, National Grid i Iberdrola, i l'híbrid de Telefónica i Engie. Substituïm també BNP per Talanx. Amb aquests canviem hem aconseguit invertir en actius amb més cupons i més bones mètriques en sostenibilitat. Com a novetat incorporem dos emissors molt vinculats amb la transició i amb bones mètriques en sostenibilitat (CRH i Cellnex) que no disposen de bons ASG però amb una activitat que mostra sòlids compromisos mediambientals. Entre els governs canviem bons austríacs i alemanys de terminis llargs pels seus equivalents belgues i italians amb més durada, i entre els emissors semipúblics incorporem un bo de la comunitat de Madrid. Dels canvis n'ha resultat un augment de l'exposició en durada a les temàtiques mediambientals. Continuem amb la inversió en repo per rendibilitzar la liquiditat.

Pel que fa a posicions en comptat, en el semestre els actius que més han restat a l'acompliment del fons han estat Ørsted 31, DBR 53, E.ON 30, i Ørsted 28. En contrast, els bons que més han aportat positivament a l'acompliment del fons han estat DBR 33, CaixaBank 27, Comunitat de Madrid 28, Talanx 42, i Uedic 26.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons no ha fet operacions amb instruments derivats ni com a cobertura ni per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament ha estat 0 %.

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 4,54 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de 3,30 %. 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, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès crèdit dels emissors. La rendibilitat mitjana de la liquiditat durant el període ha estat 3,65 %. Aquest fons pot invertir un tant per cent de 10 % en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, és a dir, amb alt risc de crèdit.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat acumulada anual del fons en totes les classes ha estat 4,48 %, superior a la de la lletra del tresor a un any, que ha estat 0,11 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

D'acord amb el que s'estableix en el Reglament delegat (UE) 2022/1288 de la Comissió, de 6 d'abril de 2022, la informació sobre sostenibilitat està disponible en l'annex de sostenibilitat de l'informe anual que forma part dels comptes anuals.

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ 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. 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 reforçem 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. Per això ens mantindrem constructius en aquests actius en el fons. A més, malgrat la caiguda en rendibilitat abans esmentada, aquests actius continuen oferint rendibilitats (TIR) per sobre de la mitjana històrica i donant un component d'ingrés al retorn total del fons. 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.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

• Remuneració total abonada per la SGIIC al seu personal desglossada en:

• Remuneració fixa: 18.283.001 €
• Remuneració variable: 3.071.680 €

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

• Nombre total d'empleats: 273
• Nombre de beneficiaris: 239

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

• No existeix aquest tipus de remuneració

• Remuneració desglossada en:

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

oNombre de persones: 19
oRemuneració fixa: 1.667.629 €
oRemuneració variable: 434.932 €

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

oNombre de persones: 10
oRemuneració fixa: 1.228.603 €
oRemuneració variable: 480.517 €

?

2)Contingut qualitatiu:

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

CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, com a SGIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix dotar-se d'unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixin 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 fan funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci des del punt individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, a fi d'assegurar la seva independència respecte de les àrees que supervisen.

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

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no està 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 participants.

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)

Apartat 11: Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i permutes financeres de rendiment total (Reglament UE 2015/2365).

1)Dades globals:

a)Import dels valors i matèries primeres en préstec.

N/A.

b)Import en actius compromesos de tipus OFV:

En la data de la fi de període hi ha adquisicions temporals d'actius per import de 550.101,05 €, que representa 3,05 % sobre els actius gestionats per la IIC.

2)Dades relatives a la concentració:

a)Emissor de la garantia real de les OFV que s'han fet:

Spain Government Bond

b)Contrapart de cada tipus d'OFV:

SMBC Nikko Capital Markets LTD

3)Dades de transacció agregats corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran de manera separada d'acord amb les categories següents:

a)Tipus i qualitat de la garantia:

N/A.

b)Venciment de la garantia:

N/A.

c)Moneda de la garantia:

N/A.

d)Venciment de les OFV:

Entre un dia i una setmana.

e)País en què s'hagin establert les contraparts:

REIUNI

f)Liquidació i compensació:

Entitat de contrapartida central.

4)Dades sobre reutilització de les garanties:

a)Tant per cent de la garantia real rebuda que es reutilitza:

N/A.

b)Rendiment per la institució d'inversió col·lectiva de la reinversió de la garantia en efectiu:

N/A.

5)Custòdia de les garanties reals rebudes per la IIC:

N/A.

6)Custòdia de les garanties reals concedides per la IIC:

N/A.

7)Dades sobre el rendiment i cost:

N/A.

