

CAIXABANK BONOS DURACION FLEXIBLE, FI

Informe Segon semestre 2022

Núm registre CNMV: 0775

Data de registre: 09/12/1996

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE

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.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid, 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: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Política d'inversió: Presa com a referència l'Index Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Bid Rate Index (L0EC), Merrill Lynch Euro Government Index (EG00) i Merrill Lynch 1-3 Year Spain Government Index (G1E0), d'acord a la cartera en cada moment. Invertirà el 100 % de l'exposició en renda fixa pública/privada, incloent-hi dipòsits i instruments del mercat monetari que siguin líquids, d'emissors OCDE, sense descartar la possibilitat d'invertir en emergents d'emissors OCDE. La durada mitjana de la cartera podrà oscil·lar entre -3 i 6 anys. Els actius de renda fixa tindran en el moment de la compra com a mínim mitjana qualitat creditícia (mínim BBB-) o el ràting que tingui el Regne d'Espanya. Tot i això, fins a un màxim del 25 % de l'exposició total podrà estar en actius de baixa qualitat creditícia (ràting inferior a BBB-). En cas de baixades sobrevingudes del ràting, es podran mantenir els actius. La qualificació creditícia de les emissions o emissors s'ha pres de S&P o equivalent d'una altra.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: 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. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. En el seu full 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 full 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	0,27	2,15	2,58	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	2,78	0,05	1,41	-0,20

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.

	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	6.555,19	6.550,09	Període	626	95,4733	Comisión de gestión	0,20	0,40	Patrimoni
	Nre. de participacions	3	2	2021	752	103,1356	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	1.001	104,1758	Comisión de gestión total	0,20	0,40	Mixta
				2019	181	102,0840	Comisión de depositario	0,05	0,10	Patrimoni
Inversió mínima:										
CLASE UNIVERSAL	Nre. de participacions	1.284.317,06	1.399.019,00	Període	13.623	10,6072	Comisión de gestión	0,50	1,00	Patrimoni
	Nre. de participacions	814	849	2021	20.016	11,5275	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	26.785	11,7138	Comisión de gestión total	0,50	1,00	Mixta
				2019	25.516	11,5479	Comisión de depositario	0,05	0,10	Patrimoni
Inversió mínima: 100 EUR										

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK BONOS DURACION FLEXIBLE, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-7,43	-1,06	-1,94	-1,46	-3,18	-1,00	2,05	3,55	
Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-0,61	15-12-22	-0,61	15-12-22	-1,94	18-03-20			
Rendibilitat màxima (%)	0,64	03-10-22	0,64	03-10-22	0,52	09-04-20			

CLASE UNIVERSAL

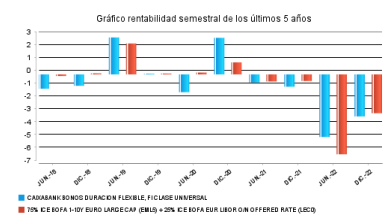
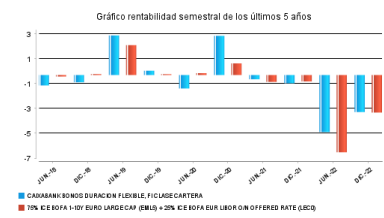
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-7,98	-1,21	-2,09	-1,60	-3,32	-1,59	1,44	2,93	
Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-0,61	15-12-22	-0,61	15-12-22	-2,09	18-03-20			
Rendibilitat màxima (%)	0,64	03-10-22	0,64	03-10-22	0,52	09-04-20			

* 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 (%)

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	19,30	15,21	16,39	19,91	24,93	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,02	0,03	0,03	0,02	0,02	0,43	0,25	
75% ICE BofA 1-10y Euro Large Cap (EML5)	3,93	4,14	4,33	4,18	3,04	1,94			

CLASE CARTERA									
Valor Liquidatiu	3,06	4,03	2,97	2,24	2,73	1,11	2,67	1,44	
VaR històric **	2,86	2,86	2,93	2,99	3,06	2,79	3,14	1,09	

CLASE UNIVERSAL									
Valor Liquidatiu	3,06	4,03	2,97	2,24	2,73	1,11	2,67	1,44	
VaR històric **	2,91	2,91	2,91	2,93	3,11	2,85	3,19	1,14	

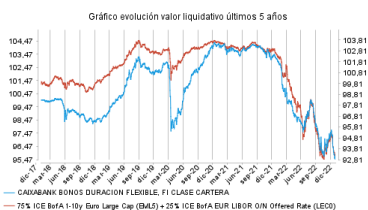
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.
 ** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, 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)

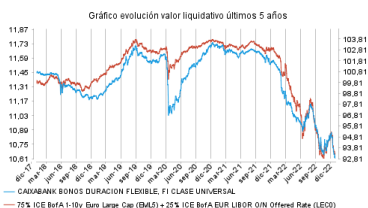
Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
CLASE CARTERA	0,56	0,14	0,13	0,16	0,13	0,50	0,51	0,52	
CLASE UNIVERSAL	1,16	0,29	0,29	0,31	0,28	1,10	1,11	1,11	1,11

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipòsita, 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.

CLASE CARTERA



CLASE UNIVERSAL



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 participes*	Rentabilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	20.995.852	1.830.808	-3,02
Renda fixa internacional	2.881.948	628.188	-4,49
Renda fixa mixta euro	2.290.240	83.514	-2,46
Renda fixa mixta internacional	6.256.052	197.253	-1,18
Renda variable mixta euro	85.832	5.042	2,54
Renda variable mixta internacional	2.817.134	107.832	-2,36
Renda variable euro	603.167	280.561	2,76
Renda variable internacional	14.968.061	2.197.252	0,15
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	327.832	13.103	-2,45
Garantit de rendiment variable	676.993	32.968	-1,12
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	3.350.917	442.070	0,19
Global	7.372.564	253.439	-1,03
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute pública	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu	4.506.933	99.522	-0,07
Renda fixa euro curt termini	4.183.965	506.107	-0,15
IIC que replica un índex	1.019.761	20.401	4,22
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	1.038.651	40.359	0,12
Total Fons	73.375.902	6.738.419	-1,32

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïen 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	11.248	78,94	12.899	80,69
* Cartera interior	4.238	29,74	1.251	7,82
* Cartera exterior	6.993	49,08	11.660	72,93
* Interessos cartera inversió	17	0,12	-11	-0,07
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	2.975	20,88	3.064	19,17
(+/-) RESTA	26	0,18	23	0,15
TOTAL PATRIMONI	14.249	100,00	15.986	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. DADES ECONÒMIQUES

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

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	1.069	7,49	1.153	7,21
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	3.072	21,56	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	97	0,68	98	0,61
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	4.238	29,73	1.251	7,82
TOTAL RENDA FIXA	4.238	29,73	1.251	7,82
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	4.238	29,73	1.251	7,82
TOTAL DEUTE PÚBLIC COTITZAT MÉS D'1 ANY	4.240	29,75	4.428	27,70
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	0	0,00	4.886	30,57
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	2.094	14,71	2.359	14,75
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT	6.334	44,46	11.673	73,02
TOTAL RENDA FIXA EXT	6.334	44,46	11.673	73,02

	% 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)	15.986	20.768	20.768	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	-8,11	-21,40	-30,63	-67,97
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-3,32	-5,22	-8,72	-46,00
(+) Rendiments de gestió	-2,77	-4,65	-7,58	-49,52
+ Interessos	0,40	0,87	1,31	-61,23
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-2,35	-8,52	-11,39	-76,64
± 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)	-0,51	2,88	2,65	-115,04
± Resultat en IIC (fets o no)	-0,22	0,00	-0,20	0,00
± Altres resultats	-0,09	0,12	0,05	-161,21
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,55	-0,57	-1,14	-17,36
- Comissió de gestió	-0,49	-0,48	-0,98	-14,27
- Comissió de dipositari	-0,05	-0,05	-0,10	-14,09
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,04	-0,05	-67,94
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	-0,01	13,54
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	123.536,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	400,55
+ 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	400,55
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	14.249	15.986	14.249	

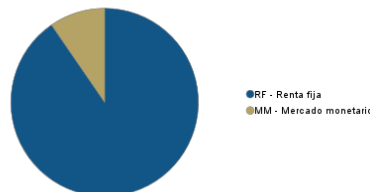
Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

TOTAL IIC EXT	668	4,69	0	0,00
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	7.002	49,15	11.673	73,02
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	11.240	78,88	12.924	80,84

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	2.163
--------------------------------	---	--	-------

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 depositària		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	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

I) Es va autoritzar, a sol·licitud de CaixaBank Asset Management SGIC, SA, com a entitat gestora, i de Cecabank, SA, com a entitat depositària, la fusió per absorció de CaixaBank Bonos Duración Flexible, FI (inscrit en el corresponent registre de la CNMV amb el número 775), CaixaBank Renta Fija Largo Plazo, FI (inscrit en el corresponent registre de la CNMV amb el número 397), per CaixaBank Renta Fija Flexible, FI (inscrit en el corresponent registre de la CNMV amb el número 2298).

J) CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, comunica com a fet rellevant la modificació del col·lectiu d'inversors als quals es dirigeix la classe Cartera d'aquest fons d'inversió, de manera efectiva des del dia 28 de desembre de 2022, inclusivament.

El col·lectiu d'inversors de la classe Cartera d'aquests fons recollia aquest text:

“Exclusivament adreçat a clients amb contractes de gestió de carteres signats amb Bankia.”

Que quedarà redactat de la manera següent:

“Només per a carteres d'inversions de clients amb gestió discrecional o assessorament independent encanmanada al grup CaixaBank per contracte i per a IIC gestionades pel grup CaixaBank AM.”

Els 12 mesos vinents s'actualitzaran els fulllets informatius dels fons esmentats en el quadre anterior, que contindran la nova redacció del col·lectiu d'inversors actualitzat mitjançant aquest fet rellevant.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Partícips 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

h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 672,86 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.

Tanquem un semestre i un any 2022 d'allò més complicats en termes de gestió d'actius i en què els canvis produïts en l'àmbit econòmic, geopolític o d'expectatives han marcat el pas d'uns mercats financers convulsos. El comportament d'algunes classes d'actius trenca registres històrics, com ara l'evolució de la renda fixa i els tipus d'interès, l'apreciació del dòlar o fins i tot la volatilitat en algunes matèries primeres com ara el gas natural. Si hi ha dues paraules que han definit l'any i aquest segon semestre, són guerra i inflació.

L'any ha començat de manera raonable amb unes expectatives de creixement saludables després de la sortida de la pandèmia. Els bancs centrals han continuat amb la idea que el repunt inflacionista és transitori i que la política monetària continua de manera adaptable. Hi ha dos aspectes darrere de l'escenari central que en aquests primers compassos no ha tingut en compte ningú: l'excés de liquiditat arran de les polítiques fiscals per pal·liar els efectes de la pandèmia, especialment als EUA, i la magnitud de les interrupcions en les cadenes de subministrament. Aquestes dues fites han provocat pressió sobre la inflació per sobre del consens que esperaven els diversos agents econòmics. S'ha afegit a aquesta fita el començament de la guerra d'Ucraïna, el dia 24 de febrer. Aquest esdeveniment ha acabat de desestabilitzar els mercats financers en un doble aspecte: l'increment desorbitat dels preus de les matèries primeres, especialment el gas natural i el petroli, però també la incertesa generada a l'eurozona pel potencial impacte que el conflicte bèl·lic pot tenir en el creixement econòmic, la inflació i les expectatives a Europa. L'impacte geopolític tampoc no s'ha limitat a la guerra ucraïnesa. Aquest segon semestre de l'any també hem assistit al congrés del partit comunista xinès, que ha reforçat el poder de Xi Jinping, a les turbulències polítiques i econòmiques al Regne Unit o a les eleccions a mitjan mandat als EUA, entre altres esdeveniments amb menys impacte, com ara les eleccions a Itàlia.

Com diem, una gran part d'aquests esdeveniments han impactat significativament en una variable que feia anys que no era motiu de preocupació, com ara la inflació. El repunt inflacionista, que va començar en el seu mesurament general i després a poc a poc ha anat calant en el seu mesurament subjacent (sense el preu de l'energia i els aliments), ha estat d'una magnitud que no es veia des dels anys setanta després de la crisi del petroli. Això ha fet canviar el pas de manera dramàtica als bancs centrals perquè hi havia el risc cert que de començar a trobar-se per darrere dels esdeveniments. La Reserva Federal ha pujat els tipus als EUA 450 punts bàsics des de la banda de 0 %-0,25 % fins a la banda del 4,25 %-4,5 %, la pujada dels tipus d'interès més gran a Amèrica des de fa quatre dècades. L'enduriment monetari ha estat generalitzat. El 90 % dels bancs centrals ha pujat tipus al llarg de l'any. A l'eurozona, després d'una tímida aproximació en el control de la inflació, el BCE ha tancat l'any com el banc central amb un missatge més agressiu tenint en compte que l'origen inflacionista a l'eurozona és totalment diferent del seu origen als EUA. Així a Amèrica l'escalada de preus és purament de demanda i colls d'ampolla, i a Europa es deu a un xoc energètic i a una crisi d'oferta en què la capacitat de la política monetària és més limitada. Tot i que el Banc Central Europeu ha pujat els tipus a Europa 250 punts bàsics al llarg del 2022 des de 0 %, el seu començament de pujades es va retardar fins a ben entrat el juliol. Per tant, tots els moviments s'han produït en el segon semestre.

En l'àmbit econòmic, tant el xoc energètic com la inflació i l'actuació dels bancs centrals s'han cobrat el seu peatge en forma d'alentiment econòmic. Així i tot, la tan anunciada recessió no ha acabat de produir-se i sembla que es retarda fins al 2023. Els indicadors avançats, com ara l'ISM, gradualment han assenyalat la desacceleració. El mercat laboral ha mantingut la fortalesa com un dels principals focus d'atenció de la Reserva Federal, atès que el creixement dels salaris i una taxa de desocupació pròxima a la plena ocupació no han permès un control més àgil de la inflació. Malgrat això, ja en els darrers moviments de l'any s'ha començat a endevinar una retallada en el creixement dels preus. Hi han influït dos factors: les bases comparables mensuals d'un any i de l'altre i la caiguda dels preus energètics a causa d'una demanda més elevada i d'un clima més benigne, sobretot després d'estiu. A Europa el patró ha estat semblant i les enquestes d'activitat alemanyes mesurades pel ZEW han corregit des de 51,7 fins a -23,3. En el cas de la taxa de desocupació fins i tot ha corregit des de 7 % fins a 6,5 %.

Quant a altres àrees geogràfiques, potser la Xina ha estat la causa més gran de volatilitat i incertesa pel fet que ha estat l'economia mundial amb més alentiment, aguditzat per la política de covid zero aplicada al llarg de tot l'any 2022. La seva potencial reobertura durant el segon semestre ha suscitat una certa esperança en els mercats, tot i que amb les reserves que comporta la poca informació que es té d'aquest país quant a l'evolució de casos i variants del virus.

I, no cal dir-ho, l'evolució de la guerra d'Ucraïna ha marcat el pas dels preus energètics i, després de l'estiu i dels prometedors avenços del seu exèrcit, ha suscitat l'esperança d'una ràpida fi de la guerra. Tanmateix, sembla que una solució dialogada encara és lluny de l'escenari central i acabem l'any amb les notícies procedents d'aquesta àrea sense novetats gaire rellevants.

En aquest entorn els mercats han tingut un any de correccions generalitzades en totes les classes d'actius, en algunes de les quals, però, el moviment ha estat dramàtic, com ara la renda fixa. En general els inversors no havien assistit a una correcció en preu dels bons i a un repunt dels tipus d'una magnitud com aquesta en diverses dècades. Si analitzem el comportament dels bons, el tresor americà ha corregit l'any -12,5 % i la renda fixa corporativa, -16 %. El 2022 l'alt rendiment americà ha corregit -11 %. En el cas europeu els bons governamentals han corregit entre -18 % i -22 %. El crèdit corporatiu europeu, -15 %. A més, la volatilitat associada a totes aquestes correccions en renda fixa no s'havia observat en anys. Si tenim en compte l'abast d'aquestes correccions, el 2022 les caigudes en les borses han quedat minimitzades, tot i que, per exemple, l'S&P-500 ha corregit -19,44 %. En el cas europeu l'Eurostoxx-50 ha caigut -11,74 %, el Nikkei-225 japonès, -9,37 %, i l'índex xinès de Xangai, -15,13 %. En matèries primeres l'any ha estat de pujades generalitzades a pràcticament totes. Destaquen les energètiques, com ara el petroli, amb pujades entre 25 % i 35 %, depenent del tipus de barril o el gas natural. En divises el triomfador ha estat el dòlar com a actiu refugi. La seva apreciació ha estat 5,85 % respecte de l'euro i de 13,94 % respecte del ien.

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

El semestre ha començat amb la mateixa tònica que durant tot l'any ha dominat els mercats de renda fixa. La inflació continua sent la principal amenaça per als bancs centrals. En el semestre hem assistit a nous màxims recents en les lectures d'inflació, tant als EUA com a Europa. Els bancs centrals han fet pujades de tipus d'interès per fer-hi front. El BCE apuja tipus al juliol per primera vegada des de 2011 i els augmenta 250 p. b., amb dos moviments de pujada de 75 p. b. i dos més de 50 p. b. A més, indica que el cicle de pujades de tipus és lluny d'haver tocat la fi. Al llarg del semestre la Fed també apuja 275 p. b. més, després d'haver-los augmentat 150 en el primer. A la fi de l'any els tipus ja se situen en la banda 4,25 %-4,5 % i entren en terreny restringit amb l'objectiu de refredar l'economia i vèncer la inflació. Així, els bancs centrals continuen el seu procés de tensament de les condicions financeres malgrat que aquest tensament pugui conduir a un alentiment de l'economia o a l'entrada en recessió.

Afortunadament, a mesura que hem avançat en el semestre, el treball dels bancs centrals, especialment de la Fed més avançada en el cicle d'enduriment, ha donat fruits i hem observat una certa relaxació en les lectures d'inflació als EUA que emeten senyals segons els quals molt probablement el pic en l'alça de preus ha quedat enrere.

D'altra banda, durant el semestre la política italiana també ha tingut el seu protagonisme amb la crisi derivada de la dimissió de Draghi, que va empènyer el país a noves eleccions el 25 de setembre, en què la líder del partit d'extrema dreta Germans d'Itàlia va ser la clara vencedora. La composició del nou govern i la relació futura amb la Unió Europea encara s'han de determinar. La inestabilitat política a Itàlia fa que es torni a enfilar la seva prima respecte d'Alemanya, tot i que en la reunió de juliol el BCE va aprovar un nou instrument per a protecció de la transmissió (TPI, la seva sigla en anglès). És una nova eina que té per objectiu assegurar la bona transmissió de la política monetària, contraestant dinàmiques desordenades o indesitjables del mercat. Una vegada Itàlia deixa les eleccions enrere i sense que hi hagi necessitat que el BCE posi en marxa el TPI, la prima italiana s'ha relaxat gradualment fins a tancar en nivells només lleugerament superiors als de començament del semestre.

Finalment, també ha protagonitzat la part final de l'any l'abandó de la política de covid zero del govern xinès. El final d'aquesta política té conseqüències importants en l'alleujament de la cadena de subministraments i en el creixement global però també posa més pressió sobre els preus, especialment els de les matèries primeres.

A conseqüència d'aquest entorn hem observat forts repunts en les TIR dels bons de govern, especialment a Europa, i aplanaments de les corbes de tipus d'interès que se situen en nivells com més va més invertits.

En aquest context d'extrema volatilitat, s'ha dut a terme una gestió molt activa. Hem mantingut un posicionament de prudència en l'evolució dels tipus d'interès, especialment al començament del semestre, i mantenim nivells baixos de durada, si bé, a mesura que hem avançat en el període, després del fort repunt de les TIR dels bons, hem anat prenent beneficis en el posicionament i hem pujat gradualment la durada. A més, amb la retirada d'estímul dels bancs centrals, tenim una visió molt més prudent en deute de governs perifèrics i en renda fixa privada, i ens estímul més invertir en bons d'agències i organismes supranacionals. Dins dels governs perifèrics, a causa de la situació d'inestabilitat política a Itàlia, hem estat especialment prudents respecte de l'evolució del seu deute. Dins de la renda fixa privada tenim preferència pel deute subordinat i, per sectors, ens estímul més el deute bancari perquè és el que es beneficia més d'un entorn de pujada dels tipus d'interès.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Bid Rate Index (L0EC), Merrill Lynch Euro Government Index (EG00) i Merrill Lynch 1-3 Year Spain Government Index (G1E0), i la seva ponderació varia segons la durada de la cartera en cada moment. La referència s'hi fa solament a l'efecte merament informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni del fons en la seva classe Cartera ha disminuït -3,1 % i en la classe Universal, 11,2 %. D'altra banda, el nombre de participis ha augmentat 50 % en la seva classe Cartera i ha disminuït 4,12 % en la seva classe Universal durant el període de referència.

Les despeses acumulades del fons han representat el 0,25 % del patrimoni mitjà del fons en la seva classe Cartera i 0,55 % en la seva classe Universal.

La rendibilitat neta durant el període del fons ha estat el -4,24 %, i la rendibilitat del seu índex de referència ha estat -3,02 %.

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

La rendibilitat se situa en nivells inferiors a la mitjana dels fons gestionats per la gestora amb la mateixa vocació inversora, que és -3,02 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Hem mantingut el nostre biaix de curta durada, tot i que un xic més matisat a causa dels nivells de tipus a què s'ha arribat, de manera que comprem durada per mitjà de la corba alemanya en el tram de 2 anys.

Entre les inversions que destaquem per la seva contribució positiva a la rendibilitat del fons tenim BN. HSBC Holdings PLC 5.25 % PERP (CALL 09.22), BN. Banque Fed Cr dit Mutuel 1,875 % 18062029 i entre les que menys han contribuït. BN. Bundesschatzanweisungen 0 % 15.03.24; BN. France Government 0 % 25.05.32.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

Les operacions en derivats han estat básicamente com a cobertura de la durada del fons. Amb un palanquejament mitjà de 17,23 %.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 2,93 anys i amb una TIR mitjana bruta (aix  sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de 3,04 %. 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 conseq ncia de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès crèdit dels emissors.

La remuneració mitjana de la liquiditat de la cartera del fons ha estat 2,78 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 4,03 %, inferior a la del seu índex de referència, que ha estat 4,14 %.

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.

En aquest entorn, la nostra visió de mercats per al 2023 no ha sofert canvis; cal prudència respecte de les dades d'inflació, oim s arran dels darrers discursos i actes dels bancs centrals. Aquest cicle inflacionista no es pot donar per acabat. De fet, actualment pensem que la caiguda en la inflació es deu als components més volàtils però que no és extrapolable a la resta de la cistella de compra, especialment lloguers i serveis. Si bé és cert que tant manufactures com productes energètics contribueixen a la moderació en preus, ser  difícil fer que els preus avancin a nivells confortables a llarg termini si els salaris no en frenen l'avenç, es refreda un xic el mercat laboral americà i tant els lloguers com els serveis esmorteixen el seu creixement en preu. En aquest sentit continuem pensant que el moment per a la inversió en renda variable encara ha d'arribar perquè en els primers moviments de l'any 2023 podem assistir a una revisió de beneficis empresarials que faci que les borses tornin a corregir. Mantenim un posicionament amb un enfocament més gran en sectors defensius i de qualitat. Els cíclics han rebotat excessivament per a l'escenari que se'ns planteja per al primer trimestre de 2023.

En el cas de la renda fixa l'escenari   diametralment diferent. Al cap d'un any 2022 en què la correcció en el preu dels bons ha estat molt forta, no descartem que, després dels darrers discursos dels bancs centrals en el tancament de l'any, hagin plantejat una gran part de tota la "pólvora" restrictiva. Per aix  el moviment següent de compra pot ser la renda fixa governamental, per més endavant incorporar el grau d'inversió. Els tipus comencen a ser prou atractius si considerem que les expectatives d'inflació a llarg termini continuaran ancorades, els bancs centrals acabaran de fer bé el seu treball i els tipus d'interès terminals a banda i banda de l'Atlàntic s'aclariran definitivament.

El moment continua sent d'extremada incertesa. Hem assistit a un any únic quant a expectatives i moviments de tipus d'interès i inflació. La possibilitat que finalment siguem davant un escenari de recessió t cnica es veurà les setmanes vinents, però no pas els mesos vinents. També caldrà estar a l'aguait d'aquest flux de dades i informació atès que els mercats descompten la conjuntura amb terminis des de sis mesos fins a un any. Per aix  no podem descartar un gir dels mercats financers m s violent en el termini d'un o dos trimestres, segons la profunditat dels desequilibris i del control de la inflació dels bancs centrals.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

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

Remuneració fixa: 15.789.445  
Remuneració variable: 3.280.726  

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

Nombre total d'empleats: 261
Nombre de beneficiaris: 242

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.

Nombre de persones: 9
Remuneració fixa: 1.467.000  
Remuneració variable: 498.900  

Empleats l'actuació dels quals tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC (entenen que totes les SGIIC 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:

Nombre de persones: 10
Remuneració fixa: 1.304.889  
Remuneració variable: 548.471  

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU (a partir d'ara CaixaBank AM), 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 SGIIC i de les IIC que gestiona, aix  com en els conflictes d'interès potencials, tot això d'acord amb la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank AM, com a SGIIC 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 AM disposa d'una política de remuneració per als seus empleats segons 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 particips 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   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' rea 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 esperonar 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 quantitius (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 2022 hi ha hagut modificacions en la política de remuneracions de l'entitat per incorporar el nou model de retribució variable del col·lectiu identificat.

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)