

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI

Informe Segon semestre 2023

Núm. registre CNMV: 5109

Data de registre: 20/01/2017

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles 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, 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: Inverteix en actius de renda fixa pública i privada, negociats principalment a l'eurozona, i també poden ser mercats emergents.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: L'exposició global a derivats es mesurarà amb el VaR absolut, mesura de risc que, referenciada a una probabilitat i un horitzó temporal, indica la pèrdua que pot excedir una cartera d'inversions. Es farà servir un VaR màxim de 20 % a 1 mes, fet que és una pèrdua màxima estimada (99 % de confiança) del 20 % mensual. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el VaR absolut. 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,21	-0,92	3,47	0,90

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.

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	219.368,76	386.563,13	Període	1.255	5,7206	Comissió de gestió	0,42	0,83	Patrimoni
Nº de partícips	35	49	2022	5.597	5,7036	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	2.826	5,3318	Comissió de gestió total	0,42	0,83	Mixta
			2020	4.396	5,3663	Comissió de dipositari	0,04	0,08	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE EXTRA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	26.132,64	206.283,05	Període	151	5,7811	Comissió de gestió	0,34	0,68	Patrimoni
Nº de partícips	6	11	2022	6.277	5,7547	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	6.860	5,3714	Comissió de gestió total	0,34	0,68	Mixta
			2020	7.562	5,3981	Comissió de dipositari	0,04	0,08	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	81.174,49	192.533,98	Període	496	6,1082	Comissió de gestió	0,13	0,25	Patrimoni
Nº de partícips	3	5	2022	12.047	6,0511	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	36.754	5,6210	Comissió de gestió total	0,13	0,25	Mixta
			2020	223	5,6221	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	0,30	-1,38	1,24	1,31	-0,85	6,97	-0,64	-2,58	-2,25
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,31	14-11-23	-0,90	15-03-23	1,24	10-11-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,25	29-12-23	0,62	14-03-23	0,59	13-06-22		

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	0,46	-1,34	1,29	1,35	-0,81	7,14	-0,50	-2,43	-2,10
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,31	14-11-23	-0,90	15-03-23			1,29	10-11-22
Rendibilitat màxima (%)		0,25	29-12-23	0,63	14-03-23			0,59	13-06-22

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	0,94	-1,23	1,42	1,47	-0,69	7,65	-0,02	-1,96	-1,63
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,31	14-11-23	-0,90	15-03-23			1,42	10-11-22
Rendibilitat màxima (%)		0,25	29-12-23	0,63	14-03-23			0,59	13-06-22

* 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.

Mesures de risc (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
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
63% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) + 100% ICE BofA Euro Treasury Bill (EGB0) + - 47% ICE BofA 1-10y Euro Govt (EG05) + -13% ICE BofA 1-10y US Treasury (G5O2) + -3% ICE BofA 7-10y UK Gilt (G4L0)	2,89	2,35	2,39	2,47	4,04	3,30	1,16	1,44	1,14

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	3,22	2,13	2,41	2,97	4,77	3,68	1,17	1,43	1,21
VaR històric **	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,22	0,94	0,95	0,96

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	3,22	2,13	2,41	2,97	4,77	3,68	1,17	1,43	1,21
VaR històric **	1,37	1,37	1,37	1,37	1,37	1,21	0,93	0,94	0,95

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	3,22	2,13	2,41	2,97	4,77	3,68	1,17	1,43	1,21
VaR històric **	1,32	1,32	1,32	1,32	1,32	1,17	0,83	0,84	0,76

* 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)
CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Ràtio total de despeses *									
CLASE PLUS	1,04	0,32	0,32	0,26	0,24	0,95	0,95	0,96	0,91
CLASE EXTRA	0,89	0,29	0,29	0,22	0,20	0,80	0,80	0,81	0,76
CLASE CARTERA	0,41	0,17	0,17	0,10	0,08	0,32	0,32	0,33	0,28

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

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE PLUS

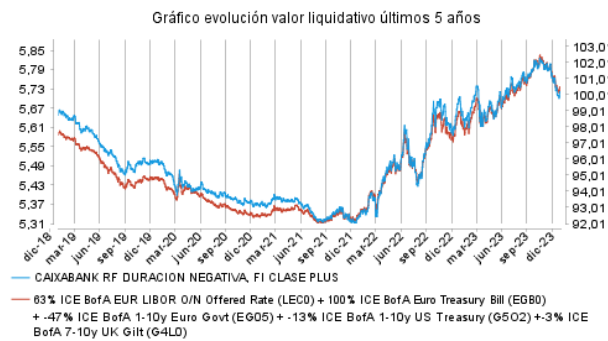


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE EXTRA

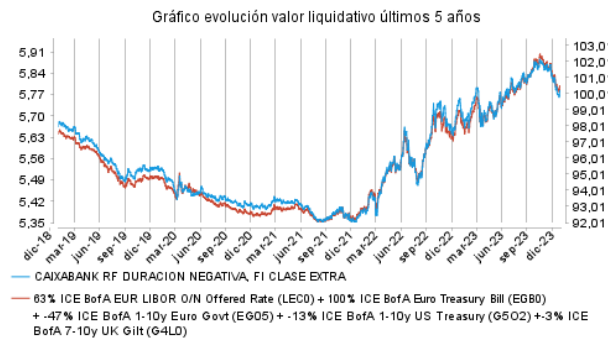
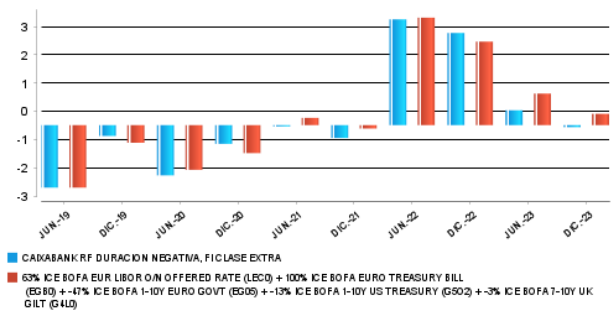


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE CARTERA

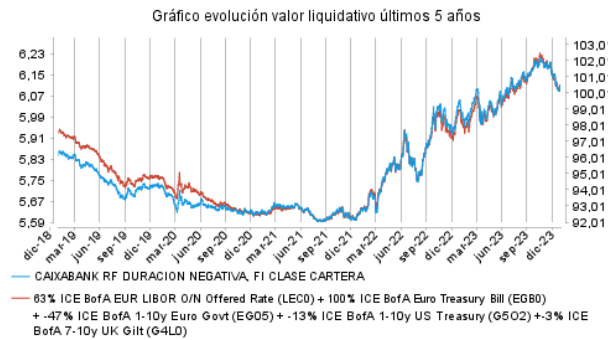
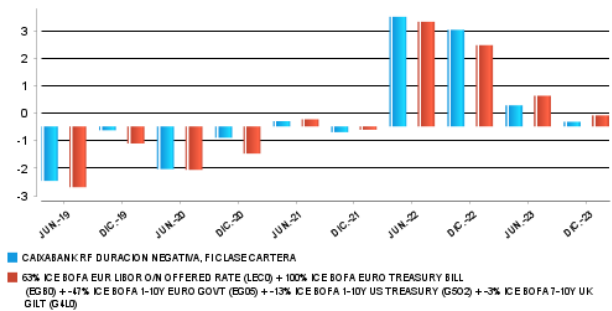


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 variable	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		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	1.573	82,72	4.030.110	87,95
* Cartera interior	629	33,08	1.211.876	26,45
* Cartera exterior	928	48,79	2.777.721	60,62
* Interessos cartera inversió	16	0,85	40.513	0,88
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	314	16,52	501.001	10,93
(+/-) RESTA	14	0,76	51.079	1,11
TOTAL PATRIMONI	1.902	100,00	4.582.190	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

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	4.582	23.920.973	23.920.974	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-75,87	-156,24	-276,56	-86,03
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	0,44	-0,40	-0,43	-130,80
(+) Rendiments de gestió	0,98	-0,08	0,32	0,00
+ Interessos	1,38	0,93	2,06	-57,45
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,14	-0,04	0,01	-213,07
± 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)	-0,67	-1,09	-2,00	-82,33
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,18	0,10	0,23	-46,44
± Altres resultats	-0,05	0,02	0,02	-155,25
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,54	-0,32	-0,75	-51,40
- Comissió de gestió	-0,32	-0,26	-0,56	-64,65
- Comissió de dipositarí	-0,03	-0,03	-0,05	-64,79
- Despeses per serveis exteriors	-0,15	-0,03	-0,12	29,06
- Altres despeses de gestió corrent	-0,04	0,00	-0,02	1.777,62
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-99,97
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	1.901.824	4.582.190	1.901.824	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

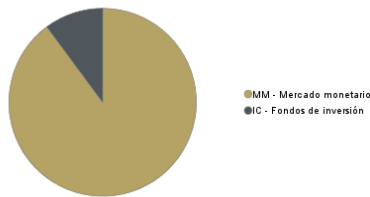
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
LETRAS TESORO PUBLICO 2,379 2023-09-08	EUR	0	0,00	539	11,76
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		0	0,00	539	11,76
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		0	0,00	539	11,76
REPO TESORO PUBLICO 3,77 2024-01-02	EUR	470	24,71	0	0,00
REPO TESORO PUBLICO 3,43 2023-07-03	EUR	0	0,00	300	6,55
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		470	24,71	300	6,55
TOTAL RENDA FIXA		470	24,71	839	18,31
FONDO CAIXABANK AM	EUR	159	8,37	373	8,13
TOTAL IIC		159	8,37	373	8,13
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		629	33,08	1.212	26,44
LETRAS DEUTSCHLAND 3,086 2024-02-21	EUR	480	25,26	774	16,90
LETRAS FRECH TREASURY 3,096 2023-11-29	EUR	0	0,00	975	21,28
LETRAS FRECH TREASURY 3,774 2024-02-14	EUR	50	2,61	0	0,00
LETRAS FRECH TREASURY 3,713 2024-02-28	EUR	50	2,61	0	0,00
LETRAS ITALY 2,551 2023-09-14	EUR	0	0,00	1.028	22,43
LETRAS ITALY 3,978 2024-07-12	EUR	97	5,11	0	0,00
LETRAS ITALY 3,977 2024-01-31	EUR	197	10,37	0	0,00
LETRAS ITALY 3,753 2024-03-28	EUR	49	2,60	0	0,00
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		923	48,56	2.777	60,61
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		923	48,56	2.777	60,61
TOTAL RENDA FIXA EXT		923	48,56	2.777	60,61
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		923	48,56	2.777	60,61
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		1.553	81,64	3.989	87,05

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets	0	
Bn.buoni Poliennali del Tes 3.	FUTURO Bn.buoni Poliennali del Tes 3. 1000 FÍSICA	106 Inversió
Bn.bundesschatzanweisungen 3.1	FUTURO Bn.bundesschatzanweisungen 3.1	212 Inversió
Bn.uk Treasury 4.25% 07.03.36	FUTURO Bn.uk Treasury 4.25% 07.03.36	118 Inversió
Bn.bundesobligation 2.4% 19.10	FUTURO Bn.bundesobligation 2.4% 19.10	351 Inversió
Bn.bundesrepub. Deutschland 2.	FUTURO Bn.bundesrepub. Deutschland 2.	265 Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		1.051
Total Operativa en Derivats Obligacions		1.051

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 fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió	X	
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

C) CaixaBank Asset Management, SGIIC, SAU, com a entitat gestora d'aquest fons, comunica a la Comissió Nacional del Mercat de Valors que amb data 21 de desembre del 2023 el patrimoni del fons ha disminuït tant per cent superior a 20 %, de manera que ha passat de 2.501.790,83 euros a 1.999.462,52 euros, fet que comporta una davallada de 20,05 %. I) Es va autoritzar, a sol·licitud de CaixaBank Asset Management SGIIC, SA, com a entitat gestora, i de Cecabank, SA, com a entitat depositària, la fusió per absorció de CaixaBank Valor 97/50 Eurostoxx 2, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 4915), CaixaBank Rendimiento Garantizado 2023 III, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 4987), CaixaBank Rendimiento Garantizado 2023 IV, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 5001), CaixaBank RF Duración Negativa, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 5109), CaixaBank Garantizado Rentas 15, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 5025), CaixaBank Rendimiento Garantizado 2023 V, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 5009), per CaixaBank Interés 5, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 5677).

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Partícpis 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 dipositarí 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 dipositarí 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 dipositarí, 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 dipositarí, 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.2) En el període l'import total de les vendes és 63.178,05 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,01 %. h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 680.721,26 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,10 %.

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 establert 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 reducció 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 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 i 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 preveia, 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 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 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, 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 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 %. Pel que fa als 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 comporta una relaxació de les tensions, també implica un increment fort d'emissió 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 fons, 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.

La cartera de Fondo Duración Negativa es compon, d'una banda, de posicions en comptat en què s'inverteix la liquiditat del fons i d'un altre de posicions curtes (futurs venuts) sobre una sèrie de bons sobirans. Pel que fa a comptat durant el semestre hem invertit en lletres a curt termini, fonamentalment d'Itàlia, França, Alemanya i Espanya, també en participacions en un fons monetari (CaixaBank Rendimiento Monetario) mai per sobre del 10 % del patrimoni, i, per acabar, en repos sobre deute públic en termini de dia. A causa de l'atracció del tipus repo en dia (actualment en el 4 % àrea), hem intentat mantenir nivells d'inversió en repo pròxims al màxim legal. La gestió d'aquesta part s'ha dirigit fonamentalment a atendre les variacions patrimonials que hi ha hagut durant el semestre. Pel que fa a la part de la cartera amb posicions en futurs venuts durant el semestre, el posicionament més gran s'ha centrat en la corba alemanya, seguida de l'estatunidenc. Totes dues amb més pes en l'índex de referència. En general durant la primera part del període hem mantingut més posicions venudes que l'índex de referència en totes dues corbes per passar les darreres setmanes del semestre, quan han aparegut senyals d'un potencial final del procés de pujades de tipus pels bancs centrals, a posicions venudes més moderades que l'índex.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex composta per la rendibilitat de 100 % Bank of America ML Euro Tesoro Letras més una posició venuda perquè hi hagi una durada negativa de la cartera de -2,50 anys amb referència als índexs -47 % Bank of America ML Euro 1-10 anys, -13 % Bank of America ML EUA 1-10 anys i -3 % Bank of America ML UK 7-10 anys, juntament amb la posició compradora de +63 % Bank of America ML ECO Rate Index, aquests índexs solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni del fons al tancament del període de referència ha disminuït en la classe Plus 42,9 %, en la classe Cartera ho ha fet 957,62 % i en la classe Extra, 87,3 %. El nombre de participacions s'ha reduït 28,6 % en la classe Plus, 40 % en la classe Cartera i 45,5 % en la classe Extra. Les despeses totals acumulades en el semestre sobre el patrimoni mitjà de la classe Plus del fons han estat 0,65 %, les de la classe Extra 0,57 % i les de la classe Cartera, 0,33 %. La rendibilitat del fons durant el primer semestre de l'any ha estat -0,16 % en la classe Plus, en la classe Extra -0,07 % i de 0,17 % en la classe Cartera i la del seu índex de referència ha estat 0,40 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora de la gestora, que ha estat 3,50 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Durant el segon semestre de l'any destaquem les operacions en futurs sobre bons sobirans europeus i americans en els seus venciments de setembre i desembre 23 i març 24, entre els quals destaquem pel que fa a la corba sobirana alemanya els futurs sobirans 10 anys (RXZ3), 5 anys (OEZ3) i 2 anys (DUZ3). El termini en què hem concentrat la major part d'operacions ha estat el 2 anys i 5 anys. Pel que fa als EUA, també destaquem els futurs de 2 anys (TUZ3), 5 anys (FVZ3) i 10 anys (UXYZ3). En menys grau també operem sobre futur OAT de 10 anys francès, italians en 2 i 10 anys (BTS i IK) i en el 10 anys el Regne Unit, G, Z3, U4. En la part de comptat destaquem les operacions sobre deute públic a 1 dia, sobre participacions del fons monetari CaixaBank Rendimiento ajustant-ne el pes en cartera a les variacions patrimonials del fons i sobre lletres a curt termini. Dins dels actius amb més contribució a la rendibilitat del fons destaquem les lletres tresor italià 7/24, lletres tresor alemany 2/24, lletres tresor francès 11/23 i les operacions en repos dia i amb menys contribució, futur sobre sobirà del Regne Unit setembre i desembre 23. Sobre sobirà dels EUA en 2 i 5 anys.

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. El grau de palanquejament a la fi del període ha estat 88,07 %.

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 0,12 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) 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 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.

La rendibilitat de la liquiditat durant el primer trimestre ha estat 4,21 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat acumulada anual ha estat 3,22 en totes tres classes del fons, superior a la de la lletra del tresor a 1 any, que ha estat de 0,11.

Dins de la metodologia aplicada per calcular el risc de mercat, el VaR paramètric absolut a 1 mes ha arribat al nivell 1,52 de mínim, 2,36 de màxim i 1,90 de mitjana durant el període fent servir el mètode paramètric.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENT CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONDS.

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 reforçem 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 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. 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. És prevista la fusió del Fondo Duración Negativa amb un altre fons (CaixaBank Interés 5) les primeres setmanes de l'any.

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: 9

oRemuneració fixa: 1.667.629 €

oRemuneració variable: 434.932 €

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:

oNombre de persones: 10

oRemuneració fixa: 1.228.603 €

oRemuneració variable: 480.517 €

?

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management SGIIC, 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 SGIIC 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 SGIIC, SAU, 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 exerceixin funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank Asset Management SGIIC, 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 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 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 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 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 469.946,49 €, que representa 30,27 % 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:

tesor públic

b) Contrapart de cada tipus d'OFV:

CaixaBank, SA

3) Dades de transacció agregades 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:

ESPANYA

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.