

CAIXABANK RF CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

Informe Segon semestre 2023

Núm registre CNMV: 3099

Data de registre: 20/01/2005

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

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

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons inverteix principalment en valors de renda fixa privada, negociats en mercats europeus, així com altres grans mercats internacionals, inclosos emergents sense límit predeterminat. Com que les emissions en què inverteixi no tindran ràting mínim, podria presentar en alguns moments exposició a risc de crèdit de qualitat inferior a la mitjana (inferior a BBB-).

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	0,24	0,60	0,84	0,49
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	4,01	0,28	2,73	1,05

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

		Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni mitjà	% efectivament cobrat		Base de càlcul
								Període	Acumulada	
CL ESTAN	Nre. de participacions	973.640,01	888.917,62	Període	8.623	8.8563	Comisión de gestión	0,53	1,05	Patrimoni
	Nre. de participacions	843	812	2022	7.861	8.4525	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	10.127	8.8834	Comisión de gestión total	0,53	1,05	Mixta
				2020	11.710	8.9386	Comisión de depositario	0,05	0,10	Patrimoni
							Inversión mínima: 600 EUR			
CL CARTE	Nre. de participacions	482.943,73	428.255,22	Període	3.036	6.2873	Comisión de gestión	0,17	0,33	Patrimoni
	Nre. de participacions	11	11	2022	2.096	5.9529	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	1.333	6.2066	Comisión de gestión total	0,17	0,33	Mixta
				2020	1	6.1958	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimoni
							Inversión mínima:			
CL PREM	Nre. de participacions	1.240.763,77	1.061.861,74	Període	11.728	9.4525	Comisión de gestión	0,31	0,63	Patrimoni
	Nre. de participacions	895	910	2022	10.645	8.9811	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	13.590	9.3966	Comisión de gestión total	0,31	0,63	Mixta
				2020	14.522	9.4125	Comisión de depositario	0,04	0,08	Patrimoni
							Inversión mínima: 300000 EUR			
CL PLUS	Nre. de participacions	2.909.559,48	2.683.480,69	Període	17.907	6.1547	Comisión de gestión	0,39	0,77	Patrimoni
	Nre. de participacions	693	709	2022	17.421	5.8565	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	24.190	6.1366	Comisión de gestión total	0,39	0,77	Mixta
				2020	27.677	6.1562	Comisión de depositario	0,04	0,07	Patrimoni
							Inversión mínima: 50000 EUR			

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RF CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CL ESTAN

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	4,78	2,11	1,42	1,29	-0,12	-4,85	-0,62	-1,31	

Rendibilitats extremes *

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,25	11-12-23	-0,51	13-03-23	1,42	09-03-20
Rendibilitat màxima (%)	0,36	14-12-23	0,82	21-03-23	1,25	09-04-20

Rendibilitat (% anualitzat)

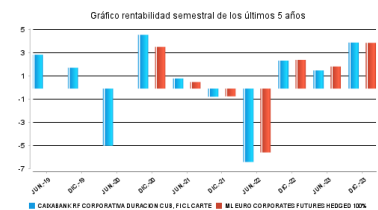
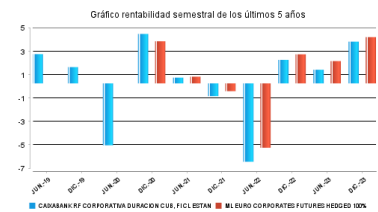
CL CARTE

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	5,62	2,32	1,63	1,49	0,08	-4,09	0,18	-0,52	

Rendibilitats extremes *

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,25	11-12-23	-0,51	13-03-23	1,63	09-03-20
Rendibilitat màxima (%)	0,37	14-12-23	0,82	21-03-23	1,26	09-04-20

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



Rendibilitat (% anualitzat)

CL PREM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual		
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020
Rentabilitat	5,25	2,23	1,54	1,40	-0,01	-4,42	-0,17	-0,86

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *	-0,25	11-12-23	-0,51	13-03-23	1,54	09-03-20
Rendibilitat mínima (%)	0,36	14-12-23	0,82	21-03-23	1,26	09-04-20

Rendibilitat (% anualitzat)

CL PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual		
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020
Rentabilitat	5,09	2,19	1,50	1,36	-0,04	-4,57	-0,32	-1,01

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *	-0,25	11-12-23	-0,51	13-03-23	1,50	09-03-20
Rendibilitat mínima (%)	0,36	14-12-23	0,82	21-03-23	1,26	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 (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	
ML Euro Corporates	1,95	1,24	0,81	1,25	3,40	3,15	0,80	2,96	
Futures Hedged 100%									

CL ESTAN

Valor Liquidatiu	1,83	1,57	1,01	1,25	2,89	2,52	1,28	5,11
VaR històric **	5,43	5,43	5,43	5,63	5,82	6,01	6,29	7,21

CL CARTE

Valor Liquidatiu	1,83	1,57	1,01	1,25	2,89	2,52	1,28	5,11
VaR històric **	5,37	5,37	5,37	5,56	5,75	5,95	6,23	7,14

CL PREM

Valor Liquidatiu	1,83	1,57	1,01	1,25	2,89	2,52	1,28	5,11
VaR històric **	5,40	5,40	5,40	5,59	5,78	5,97	6,26	7,17

CL PLUS

Valor Liquidatiu	1,83	1,57	1,01	1,25	2,89	2,52	1,28	5,11
VaR històric **	5,41	5,41	5,41	5,60	5,79	5,99	6,27	7,18

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

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
CL ESTAN	1,18	0,30	0,30	0,30	0,29	1,21		1,17	
CL CARTE	0,38	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41		0,32	
CL PREM	0,73	0,18	0,19	0,18	0,18	0,76		0,58	
CL PLUS	0,88	0,22	0,23	0,22	0,22	0,91		0,87	

* 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

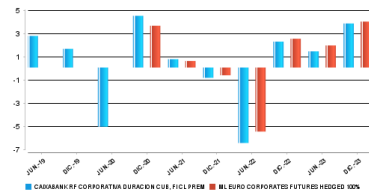
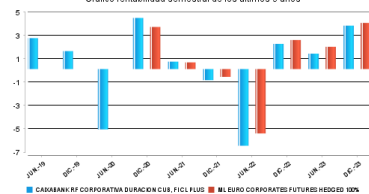


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

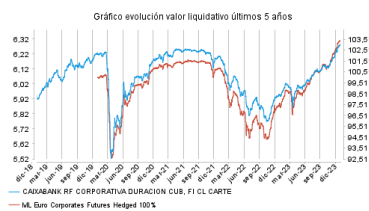


Evolución del valor liquidatiu últims 5 anys

CL ESTAN



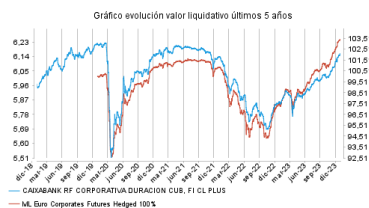
CL CARTE



CL PREM



CL 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 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	39.447	95,52	33.245	92,91
* Cartera interior	1.350	3,27	1.162	3,25
* Cartera exterior	37.582	91,01	31.884	89,10
* Interessos cartera inversió	515	1,25	199	0,55
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.376	3,33	1.915	5,35
(+/-) RESTA	472	1,14	624	1,74
TOTAL PATRIMONI	41.295	100,00	35.784	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)	35.784	38.024	38.024	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	11,03	-7,35	3,77	-251,57
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,71	1,30	5,02	187,82
(+) Rendiments de gestió	4,17	1,73	5,91	143,41
+ Interessos	1,92	1,40	3,32	37,92
+ Dividends	0,09	0,04	0,13	134,83
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	3,55	0,70	4,26	411,85
± 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)	-1,84	-0,45	-2,29	317,55
± Resultat en IIC (fets o no)	0,46	0,04	0,50	1.190,01
± Altres resultats	-0,01	0,00	-0,01	36,17
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,46	-0,43	-0,90	7,06
- Comissió de gestió	-0,38	-0,38	-0,76	2,48
- Comissió de depositari	-0,04	-0,04	-0,08	2,59
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,03	3,38
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	0,00	-0,01	216,05
- Altres despeses repercutides	-0,02	0,00	-0,02	176.648,50
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,01	-57,21
+ 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	0,01	-57,21
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	41.295	35.784	41.295	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

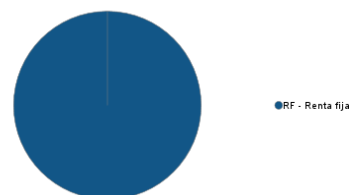
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total deute públic cotitzat més d'1 any	94	0,23	93	0,26
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	1.256	3,03	769	2,15
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	1.350	3,26	862	2,41
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS	0	0,00	300	0,84
TOTAL RENDA FIXA	1.350	3,26	1.162	3,25
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	1.350	3,26	1.162	3,25
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	0	0,00	98	0,27
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	33.139	80,26	29.686	82,95
Total renda fixa cotitzada menys 1 any	470	1,14	1.296	3,62
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT	33.609	81,40	31.080	86,84
TOTAL RENDA FIXA EXT	33.609	81,40	31.080	86,84
TOTAL IIC EXT	3.831	9,27	853	2,38
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	37.441	90,67	31.933	89,22
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	38.791	93,93	33.095	92,47

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	32.347
		Renda Fixa	

4. FETS RELLEVANTS

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

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

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 721,27 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 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 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. 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, a fi de controlar 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 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 rebai 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.

Analisant 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.

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, 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 %.

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

Durant el període s'ha fet una gestió molt activa del risc de crèdit.

Quant a la durada del fons, està construïda amb deute corporatiu mitjançant futurs sobre tipus d'interès per cobrir-la pràcticament íntegrament i minimitzar així el risc de tipus d'interès del fons.

El període ha estat marcat per una elevada volatilitat en els tipus d'interès, que ha determinat l'evolució dels actius de risc. Hem començat el semestre amb una TIR màxima del 2 anys alemany de 3,32 % per caure a la fi del període a nivells mínims de 2,375 %. El mateix ha fet el 10 anys alemany, que ha passat de màxims de 2,97 % a mínims d'1,90 %. Als

EUA hi ha hagut la mateixa volatilitat: el 2 anys americà ha aconseguit màxims de 5,22 % durant el període, per retrocedir fins a 4,25 %, i el 10 anys ha passat de 5 % a 3,79 %. Aquests episodis d'elevada volatilitat en tipus s'han traduït en ampliacions en els diferencials de crèdit, al mateix temps que les caigudes en la volatilitat han fet que veiem estrenyiments importants.

En aquest entorn, hem començat el període amb prudència en el posicionament en crèdit per prendre el darrer trimestre una posició constructiva.

A l'inici del període hem mantingut la prudència davant unes dades d'inflació que es resisteixen a cedir i unes dades de creixement que mostren la resiliència de les economies. Això ens ha fet pensar en noves pujades de tipus que poden provocar ampliacions en els diferencials a conseqüència de l'increment en la volatilitat de tipus. En aquest entorn, hem mantingut un posicionament defensiu. Des del punt de vista sectorial hem mantingut la preferència pel sector financer invertint en deute sènior non preferred i TIER 2. En no financers, hem mantingut una clara preferència per deute sènior respecte de deute subordinat i preferència per sectors defensius com ara béns bàsics i telecomunicacions respecte de cíclics com ara béns immobiliaris. Durant aquest període hem mantingut cobertures amb CDS tant en Main com en Xover.

El darrer trimestre, la inflació ha començat a cedir al mateix temps que les economies han continuat mostrant resiliència. Els bancs centrals han emès un clar senyal del final del cicle de pujades, la qual cosa segons el nostre parer ha estat un brou de cultiu perfecte per a la bona evolució dels actius de risc. En aquest entorn, hem anat tancant la totalitat de les cobertures amb CDS, al mateix temps que hem anat prenent posicionament en deute subordinat. A més, s'ha aprofitat el mercat primari per incrementar l'exposició a bons verds, socials i sostenibles i a bons lligats a la sostenibilitat en la cartera en noms i sectors en què detectem valor.

c) Índex de referència.

ICE Bank of America Euro Corporates Futures Hedged Index.

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 ha augmentat 1.022.000 euros en la classe Estàndar, en 1.984.000 euros en la classe Plus, en 2.058.000 euros en la classe Premium i en 447.000 euros en la classe Cartera. El nombre de participis s'ha incrementat 6 en la classe Estàndar, s'ha reduït 68 en la classe Plus i 37 en la classe Premium, i s'ha incrementat 1 en la classe Cartera. Les despeses directes que ha tingut el fons han estat 0,5985 %, i les despeses indirectes, 0,00 % en la classe Estàndar, les despeses directes, 0,4474 %, i les indirectes, 0,00 %, en la classe Plus, les despeses directes, 0,3716 %, i les indirectes, 0,00 %, en la classe Premium i 0,1954 % les despeses directes i 0,00 % les indirectes de la classe Cartera.

La rendibilitat del fons ha estat 3,57 % en la classe Estàndar, 3,72 % en la classe Plus, 3,80 % en la classe Premium i 3,98 % en la classe Cartera. La rendibilitat del fons ha estat superior en la classe Cartera i inferior en la resta de categories a la de l'índex de referència, que ha estat 3,96 %.

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

Durant el període la rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria en totes les seves classes. La rendibilitat mitjana de la seva categoria ha estat 3,50 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

El posicionament del fons ha variat al llarg del període segons la situació macroeconòmica i les expectatives sobre l'actuació dels bancs centrals.

En durada, el fons s'ha mantingut durant una gran part de període en nivells pròxims a zero per mirar de mitigar l'impacte que les fortes pujades de tipus tenen en la rendibilitat. El darrer trimestre elevem lleugerament la durada prenent exposició al curt termini americà i alemany per mitjà de futurs.

En crèdit el posicionament s'ha iniciat prudent. Hem mantingut inversions esbiaixades cap al curt termini, amb cobertures per mitjà de CDS tant en Main com Xover. Sectorialment, hem mantingut preferència pel sector financer, però ens hem estimat més qualitat en l'estructura de capital. Per això, les nostres apostes principals han estat sènior non preferred i Tier 2 respecte d'AT1. En sectors no financers, la preferència ha estat deute sènior respecte de deute subordinat en sectors principalment defensius. Així, béns bàsics i telecomunicacions han estat les nostres principals apostes, i hem evitat sectors cíclics com ara béns immobiliaris.

A partir d'octubre, després dels senyals de la fi de cicle de pujades de tipus davant unes dades macro que mostren una inflació cedint i unes economies amb creixements resistents, ens tornem constructius en actius de riscos.

Hem anat desfent les cobertures amb CDS tant en Main com en Xover. Incrementem l'exposició a crèdit afegint inversió en deute subordinat. En el sector financer, incrementem el pes en AT1 per mitjà de la compra de bancs irlandesos com una de les nostres principals apostes, i en no financers incrementem el pes en deute subordinat de béns bàsics per mitjà de la compra d'EDP o Engie, i en telecomunicacions per mitjà de la compra de Telefónica. A més, prenem exposició a sènior alt rendiment per mitjà de la compra de Cellnex. D'aquesta manera, hem pogut aprofitar els forts estrenyiments experimentats pel deute corporatiu en el període, que ha passat de 96 punts bàsics de diferencial a 85 punts bàsics els dos darrers mesos de l'any.

Els actius que més han aportat a la rendibilitat del fons han estat la posició comprada en l'ETF iShare Euro Corporate Bonds ESG amb 0,21 % de rendibilitat, l'ETF Amundi Euro Aggregate, Corporate SRI amb 0,14 % i el bo de Barclays 1,125 %, amb venciment el 22/03/31 amb 0,08 %. Drena 0,46 % de rendibilitat la posició curta en el futur del 10 anys alemany i 0,33 % la posició venuda en el 5 anys alemany.

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.

En aquest sentit s'ha operat sobre tipus d'interès. A més, s'han fet operacions sobre derivats de crèdit (CDS), principalment com a cobertura.

El grau mitjà de palanquejament ha estat 68,32 %.

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 4,44 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 3,77 %. 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 liquiditat del fons ha estat remunerada a 4,01 %.

Com que no s'exigirà ràting mínim a les emissions en què inverteixi el fons, fins i tot pot presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a BBB-, 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 del fons, que ha estat 1,83 % en totes les classes, ha estat superior a la de la lletra, que ha estat 0,11 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT 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 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 desinflatòria 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.

En aquest entorn, continuarem fent una gestió activa de l'exposició a crèdit. Mantindrem un xic de durada en el fons fins que considerem descomptades totes les baixades de tipus en la corba. En crèdit, mentre es mantingui allunyat un escenari d'atterratge forçós de les principals economies, mantindrem una elevada exposició a renda fixa privada. En aquest entorn, continuarem sent la nostra preferència el deute financer respecte del no financer i incrementarem l'exposició a deute subordinat amb una beta més elevada a la cartera. Continuarem aprofitant el mercat primari d'una manera selectiva en cerca d'oportunitats d'inversió en deute verd, social i sostenible, així com bons lligats a la sostenibilitat d'emissors en què observem atractiu.

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 (entenent 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 partícips o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

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

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

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

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

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

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris 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)