

# CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI

Informe Segon semestre 2023

Núm registre CNMV: 4835

Data de registre: 29/12/2014

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](http://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](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

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

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Inverteix en valors de renda fixa pública i privada, negociada en mercats de països de l'OCDE o no, incloent-hi mercats emergents sense límit definit. La gestió serà molt flexible quant a durada i risc de crèdit, incloent-hi la possibilitat d'invertir en emissions d'alta rendibilitat (high yield). La durada tindrà com a màxim 15 anys i podrà ser negativa, amb un límit mínim de 3 anys. L'exposició màxima a renda variable serà 15 % i, juntament amb la de divisa, podrà superar el 30 %

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons pot dur 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 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	0,62	0,03	1,17	2,36
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	4,27	-0,08	3,62	1,18

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

CLASE		Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni mitjà	% efectivament cobrat		Base de càlcul
								Període	Acumulada	
CLASE CARTERA	Nre. de participacions	223.339,59	771.864,52	Període	1.391	6.2272	Comissió de gestió	0,20	0,40	Patrimoni
	Nre. de participis	9	12	2022	6.779	5.7018	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	21.452	6.5427	Comissió de gestió total	0,20	0,40	Mixta
				2020	15.916	6.5257	Comissió de despositario	0,01	0,02	Patrimoni
							Inversió mínima:			
CLASE EXTRA	Nre. de participacions	708.642,59	746.628,89	Període	4.111	5.8015	Comissió de gestió	0,48	0,95	Patrimoni
	Nre. de participis	30	31	2022	5.901	5.3457	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	14.611	6.1728	Comissió de gestió total	0,48	0,95	Mixta
				2020	24.364	6.1956	Comissió de despositario	0,05	0,09	Patrimoni
							Inversió mínima: 150000 EUR			
CLASE PLUS	Nre. de participacions	1.443.408,45	1.610.991,24	Període	8.226	5.6987	Comissió de gestió	0,57	1,13	Patrimoni
	Nre. de participis	161	171	2022	9.794	5.2608	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	20.420	6.0870	Comissió de gestió total	0,57	1,13	Mixta
				2020	28.748	6.1217	Comissió de despositario	0,05	0,11	Patrimoni
							Inversió mínima: 50000 EUR			
CLASE PLATINUM	Nre. de participacions	172,12	172,12	Període	1	6.0534	Comissió de gestió	0,37	0,74	Patrimoni
	Nre. de participis	1	1	2022	1	5.5615	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	1.004	6.3259	Comissió de gestió total	0,37	0,74	Mixta
				2020	2.073	6.3271	Comissió de despositario	0,02	0,02	Patrimoni
							Inversió mínima: 1000000 EUR			

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI. Divisa EUR

##### Rendibilitat (% anualitzat)

###### CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual		
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020
Rendibilitat	9,21	6,48	-0,20	0,71	2,05	-12,85	0,26	4,34

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *						
Rendibilitat mínima (%)	-0,43	17-10-23	-1,22	20-03-23	-0,20	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	0,90	14-12-23	0,90	14-12-23	1,52	26-03-20

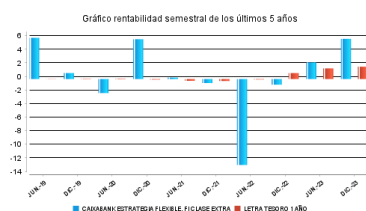
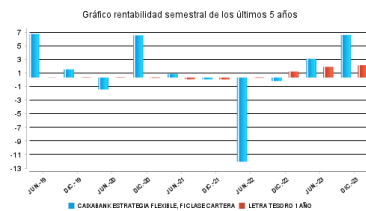
##### Rendibilitat (% anualitzat)

###### CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual		
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020
Rendibilitat	8,53	6,31	-0,36	0,55	1,89	-13,40	-0,37	3,68

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *						
Rendibilitat mínima (%)	-0,43	17-10-23	-1,22	20-03-23	-0,36	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	0,90	14-12-23	0,90	14-12-23	1,52	26-03-20

##### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



### Rendibilitat (% anualitzat)

#### CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual		
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020
Rentabilitat	8,32	6,26	-0,40	0,50	1,84	-13,57	-0,57	3,48

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *						
Rendibilitat mínima (%)	-0,43	17-10-23	-1,22	20-03-23	-0,40	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	0,90	14-12-23	0,90	14-12-23	1,52	26-03-20

### Rendibilitat (% anualitzat)

#### CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual		
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020
Rentabilitat	8,84	6,37	-0,28	0,63	1,96	-12,08	-0,02	4,05

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *						
Rendibilitat mínima (%)	-0,43	17-10-23	-1,22	20-03-23	-0,28	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	0,90	14-12-23	0,90	14-12-23	1,52	26-03-20

\* 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 (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilitat * de:</b>									
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	

#### CLASE CARTERA

Valor Liquidatiu	4,31	4,75	4,37	2,52	5,09	5,55	2,33	7,40
VaR històric **	6,93	6,93	6,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

#### CLASE EXTRA

Valor Liquidatiu	4,31	4,75	4,37	2,52	5,09	5,55	2,33	7,40
VaR històric **	6,98	6,98	6,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

#### CLASE PLUS

Valor Liquidatiu	4,31	4,75	4,37	2,52	5,09	5,55	2,33	7,40
VaR històric **	7,00	7,00	7,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

#### CLASE PLATINUM

Valor Liquidatiu	4,31	4,75	4,37	2,52	5,09	5,69	2,33	7,40
VaR històric **	6,95	6,95	6,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

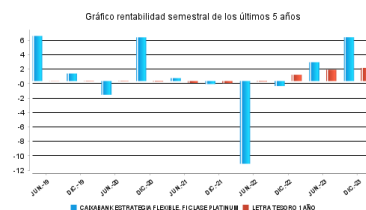
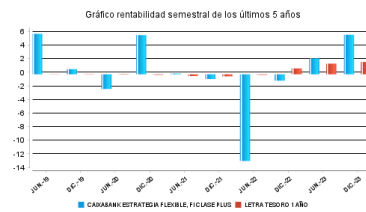
\* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

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

### Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

	Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
			31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
CLASE CARTERA		0,65	0,19	0,17	0,00	0,00				
CLASE EXTRA		1,28	0,34	0,33	0,00	0,00				
CLASE PLUS		1,46	0,39	0,38	0,00	0,00				
CLASE PLATINUM		1,00	0,29	0,25	0,00	0,00				

\* 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.



### Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

#### CLASE CARTERA



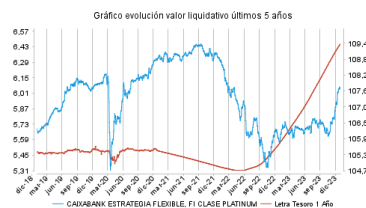
#### CLASE EXTRA



#### CLASE PLUS



#### CLASE PLATINUM



## 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
<b>Total Fons</b>	<b>80.453.776</b>	<b>6.475.032</b>	<b>3,52</b>

\*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	11.760	85,66	13.423	77,64
* Cartera interior	611	4,45	1.151	6,66
* Cartera exterior	11.031	80,35	12.209	70,62
* Interessos cartera inversió	119	0,87	63	0,36
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.781	12,97	3.650	21,11
(+/-) RESTA	187	1,37	215	1,25
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>13.729</b>	<b>100,00</b>	<b>17.288</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)</b>	<b>17.288</b>	<b>22.475</b>	<b>22.475</b>	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	-26,73	-26,83	-53,57	-21,01
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	5,63	2,49	7,77	80,70
(+) Rendiments de gestió	6,19	2,97	8,80	66,12
+ Interessos	1,35	1,07	2,39	0,10
+ Dividends	0,00	0,42	0,47	-100,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	2,47	-0,02	2,17	-10.279,45
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,64	-0,18	0,37	-382,38
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,21	0,93	1,22	-81,61
± Resultat en IIC (fets o no)	1,53	0,76	2,20	60,06
± Altres resultats	-0,01	-0,01	-0,02	-55,82
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,57	-0,49	-1,04	-9,73
- Comissió de gestió	-0,45	-0,42	-0,86	-15,55
- Comissió de dipositari	-0,04	-0,04	-0,08	-30,60
- Despeses per serveis exteriors	-0,03	-0,03	-0,06	-8,31
- Altres despeses de gestió corrent	-0,02	0,00	-0,02	808,68
- Altres despeses repercutides	-0,03	0,00	-0,02	132.394,96
(+) Ingressos	0,01	0,01	0,01	-42,46
+ 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	0,01	0,01	0,01	-42,46
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>13.729</b>	<b>17.288</b>	<b>13.729</b>	

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

## 3. INVERSIONS FINANCERES

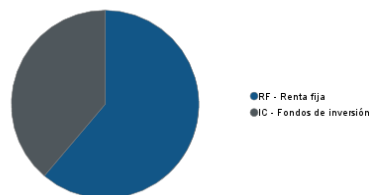
### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	611	4,45	564	3,26
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>	<b>611</b>	<b>4,45</b>	<b>564</b>	<b>3,26</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>	<b>611</b>	<b>4,45</b>	<b>564</b>	<b>3,26</b>
TOTAL RV COTITZADA	0	0,00	587	3,40
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>587</b>	<b>3,40</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>	<b>611</b>	<b>4,45</b>	<b>1.151</b>	<b>6,66</b>
Total deute públic cotitzat més d'1 any	0	0,00	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	6.479	47,17	5.614	32,48
Total renda fixa cotitzada menys 1 any	0	0,00	814	4,71
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>	<b>6.479</b>	<b>47,17</b>	<b>6.428</b>	<b>37,19</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>	<b>6.479</b>	<b>47,17</b>	<b>6.428</b>	<b>37,19</b>
TOTAL RV COTITZADA	0	0,00	1.220	7,06
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.220</b>	<b>7,06</b>
TOTAL IIC EXT	4.566	33,26	4.555	26,35
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>	<b>11.045</b>	<b>80,43</b>	<b>12.203</b>	<b>70,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>	<b>11.655</b>	<b>84,88</b>	<b>13.354</b>	<b>77,26</b>

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	11.716
		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 721,25 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 hi tenen els bancs centrals. 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 fortlesa dels consumidors estatunidencs han estabilitzat el creixement al llarg del semestre i per al conjunt de l'any. L'optimisme addicional del mercat en relació amb la intel·ligència artificial, els medicaments per a la reducció de pes o les expectatives de baixades en els tipus d'interès de la Fed, entre d'altres, han donat lloc a un comportament dels actius de risc àmpliament positiu, especialment en el tancament de l'any. I tot això ha estat malgrat haver viscut el cicle de més pujada dels tipus d'interès en dècades, juntament amb l'inici d'una nova guerra a Gaza, que s'afegeix a la guerra d'Ucraïna, la crisi energètica i la recessió en algunes parts de l'eurozona.

Tornant a l'anàlisi del creixement dels Estats Units, s'ha mantingut fort durant tot el semestre. Els elevats dèficits fiscals, el sòlid mercat laboral i el fort ritme de consum han donat suport a l'economia i a l'apetit pel risc. En aquest sentit els mercats no s'han amoïnats per la sostenibilitat del deute nord-americà ni per esdeveniments com la rebaixa de la qualificació del deute estatunidenc al començament de l'estiu. També cal destacar que aquest semestre una gran part de la rendibilitat positiva de l'S&P-500 es deu a un nombre d'accions molt reduït ("les set magnífiques"), que han pujat, entre altres motius, a causa de la intel·ligència artificial.

Els bancs centrals i la seva política monetària, 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 ?oferta laboral, productivitat, excés de capacitat productiva, etc.? han anat indicant un entorn de menys inflació. S'hi afegeix l'efecte de les polítiques d'enduriment monetari, tot i que amb més retard del que s'esperava, les quals han contribuït a desaccelerar el creixement dels preus. Això ha permès que a partir del tercer trimestre tant la Reserva Federal com el BCE i el Banc d'Anglaterra han anat marcant una pausa ?o fins i tot la fi? del cicle d'enduriment monetari.

En resum, un PIB nominal que ha crescut 1,5%, per sobre del que es preveu, i una inflació que ha corregit des de màxims han deixat el sector privat en més bona situació del que en un primer moment es descomptava per a l'any que ha acabat, tot i que amb grans divergències, com l'europea respecte de l'americana.

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

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. Així, en renda variable l'Índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +5,93 %, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +7,18 % i el Nasdaq, +8,87 %. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +2,79% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +8,60 %, i l'IBEX espanyol, +6,94 %. El Japó, per contra, no ha acompanyat el comportament de les borses desenvolupades, amb un escàs +0,83 % del Nikkei-225. Els mercats emergents han estat els que menys han lluit aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut -7,09 % en el Shanghai Composite. Malgrat això, el 2023 l'MSCI Emergent ha pujat +4,71 %. Cal destacar que en aquest semestre el comportament dels mercats ha estat molt marcat per un començament d'estiu en què la por de les borses s'ha centrat en la possibilitat que els tipus d'interès es mantinguin elevats durant un període més prologat del que al principi es descomptava. 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 %.

Per acabar, cal destacar que, després de dos anys de retorns de doble dígit en les matèries primeres, en el segon semestre del 2023 el comportament ha estat pràcticament pla amb l'índex Bloomberg Commodity en -0,14 %.

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

El fons durant el període ha anat gestionant la durada de manera activa. Acabem amb una durada voltant de 5 anys. En la part de governs, mantenim una visió més prudent en la part llarga de la corba de tipus d'interès, tant a l'eurozona com als Estats Units. Som més positius en la part curta de la corba de tipus d'interès, perquè esperem baixades de tipus d'interès durant l'any 2024. Per tant, apostem per estratègies de pronunciament en aquest any. Mantenim pes també en bons del Regne Unit, a més de l'eurozona i dels EUA.

Quant a la cartera de crèdit, en relatiu ens estimem més el deute subordinat d'emissors amb grau d'inversió, especialment el deute subordinat bancari de bancs europeus de qualitat i ben capitalitzats, respecte del deute alt rendiment (grau especulatiu). Acabem el semestre amb un fort pes en deute Tier 2 i en menor mesura en deute AT1 CoCo de bancs europeus.

Durant el semestre no hem fet cobertures en la cartera de crèdit amb CDS (credit default swap).

Continuem donant un biaix a la cartera de crèdit d'inversió socialment responsable comprant bons verds i socials.

Acabem el període sense exposició a renda variable ni a divisa.

#### c) Índex de referència.

N/A

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

El patrimoni del fons ha disminuït en -449.015,85 euros en la classe Plus, ha incrementat en +21.996,59 euros en la classe Extra, +59,71 euros en la classe Platinum i ha disminuït en -3.132.342,02 euros en la classe Cartera. El nombre de participis ha disminuït -10 en la classe Plus, -1 participis en la classe Extra, sense canvis en la classe Platinum i -3 participis en la classe Cartera.

Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,6606 % (classe Plus), 0,5720 % (classe Extra), 0,4428 % (classe Platinum) i 0,2602 % (classe Cartera). Les despeses indirectes del fons han estat 0,0555 % (classe Plus), 0,0554 % (classe Platinum), 0,0555 % (classe Extra) i 0,0555 % (classe Cartera).

La rendibilitat del fons ha estat +5,83 % en la classe Plus, +5,93 % en la classe Extra, +6,08 % en la classe Platinum i +6,27 % en la classe Cartera. En tots els casos ha estat més bo que la rendibilitat de la lletra, que ha estat +1,82 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat +3,33 %.

## 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En el període, hem fet vendes de bons sènior d'emissors no financers en terminis curts de la corba i hem comprat bons de deute subordinat de bancs europeus de qualitat, tant en format AT1 CoCo com en format Tier 2. Hem continuat incrementant el pes en bons verds i bons socials. Hem implementat estratègia de pronunciament en la corba de tipus d'interès americana i europea.

En el període, de la cartera de renda variable, el que més ha aportat són les accions del banc francès Crèdit Agricole i del banc italià Intesa. Quant a la cartera de crèdit, l'actiu que més ha aportat a la rendibilitat del fons és el bo AT1 CoCo del banc austríac Erste Bank.

En la banda negativa, les inversions que més han restat a la rendibilitat de la cartera han estat totes les posicions que teníem en futurs de bons de govern tant a Alemanya com als Estats Units. En la cartera de crèdit, el que més ha restat ha estat la posició en IIC de terceres gestores d'AXA i BlackRock que inverteixen en deute alt rendiment (grau especulatiu) en l'àmbit global.

#### 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.

El grau mitjà de palanquejament ha estat 50,44 %.

#### d) Més informació sobre inversions.

El fons acaba el període amb posició a IIC que inverteixen en crèdit alt rendiment global (grau especulatiu), amb una durada mitjana en el termini entre 0 i 5 anys. Acabem el semestre amb 33 % aproximadament del patrimoni invertit en aquestes IIC.

Amb data de referència (31/12/2023) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 3,53 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 5,54 %. 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 remuneració de la liquiditat mantinguda pel fons ha estat +4,27 %.

Aquest fons pot invertir un alt tant per cent en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, és a dir, amb alt risc de crèdit. Durant el període hem mantingut el pes en aquesta mena d'actius en 33 %.

## 3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

## 4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 4,31 %, superior a la de la lletra, que ha estat 0,11 %.

## 5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

## 6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

## 9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats del 2023, les valoracions de totes les classes d'actius són en un punt exigent. Perquè les borses continuïn la tendència alcista sembla que cal l'increment en beneficis empresarials, atès que no sembla pas gaire realista una nova expansió de múltiples. Alhora el sòlid i ràpid rebot de les bosses en el tancament de 2023 limita d'alguna manera el moment borsari per al 2024. L'exercici continuarà sent molt tàctic. Mentrestant mantenim una posició equilibrada per sectors i estils, però 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.

En aquest entorn continuarem gestionant la durada del fons d'una manera activa i ens adaptarem a la volatilitat dels mercats. Si bé som més positius amb els bons de govern per a aquest any 2023 respecte de com vam començar l'any el 2023.

Quant a l'exposició en crèdit, també som més constructius que el 2023. No descartem pas, però, en moments puntuals de volatilitat de mercat usar cobertures de la cartera de crèdit com els CDS (crèdit default swap).

Continuarem donant un biaix més ESG a la cartera de crèdit comprant bons verds, socials o sostenibles.

Comencem l'any sense exposició a renda variable, si bé, tal com recull el mandat del fons, podem invertir en accions d'empreses en què veiem més valor que no pas comprant-ne els bons. També comencem sense risc de divisa. Les IIC de terceres gestores en què inverteix el fons són de divisa coberta.

## 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.

o Nombre de persones: 19

o Remuneració fixa: 1.667.629 €

o Remuneració variable: 434.932 €

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

o Nombre de persones: 10

o Remuneració fixa: 1.228.603 €

o Remuneració variable: 480.517 €

?

### 2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management 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 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 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.

