

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI

Informe Segon semestre 2023

Núm registre CNMV: 0643

Data de registre: 18/04/1996

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta euro; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons invertirà directa, o indirectament per mitjà d'IIC, entre el 70 %-90 % de l'exposició total en actius de renda fixa pública i privada (incloent-hi dipòsits i instruments del mercat monetari colitzats o no, que siguin líquids). Les emissions tindran almenys mitjana qualitat creditícia (mínim BBB-) o el ràting que tingui el Regne d'Espanya en cada moment, si és inferior. Podrà invertir fins a 20 % de l'exposició total en renda fixa de baixa qualitat (inferior a BBB-). En cas de baixades sobrevingudes de ràting, les posicions afectades es podran mantenir en cartera. La durada mitjana de la cartera de renda fixa estarà entre 1,5 i 5,5. La resta de l'exposició total s'invertirà majoritàriament, de manera directa o per mitjà d'IIC, en actius de renda variable de països pertanyents a l'eurozona, que se situarà en un màxim de 30 %, si bé en condicions normals de mercat se situarà en 15 % sense estar predeterminada la mida de la capitalització. La suma d'inversions en valors de renda variable d'entitats establertes fora de l'eurozona més el risc de divisa no superarà 30 %.

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 de mercat és el mètode del compromís. En el seu fullet 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 fullet 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	0,05	0,00	2,62
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	4,63	0,06	3,99	1,29

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.

CLASSE		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	
CLASSE CARTERA	Nre. de participacions	10.538,35	14.529,94	Període	1.074	101,9030	Comissió de gestió	0,24	0,48	Patrimoni
	Nre. de participacions	22	29	2022	1.417	95,7384	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	684	107,9497	Comissió de gestió total	0,24	0,48	Mixta
				2020	5.735	104,0165	Comissió de depositario	0,05	0,10	Patrimoni
						Inversió mínima:				
CLASSE ESTANDAR	Nre. de participacions	25.023.636,37	28.539.222,66	Període	289.432	11,5663	Comissió de gestió	0,61	1,20	Patrimoni
	Nre. de participacions	16.738	18.242	2022	345.807	10,9449	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	489.968	12,4143	Comissió de gestió total	0,61	1,20	Mixta
				2020	510.930	12,0496	Comissió de depositario	0,05	0,10	Patrimoni
						Inversió mínima: 60 EUR				

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASSE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilitat	6,44	4,03	-1,40	0,35	3,41	-11,31	3,78	2,88	

Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,31	10-11-23	-0,89	06-07-23	-1,40	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	0,56	14-11-23	0,93	02-02-23	1,71	09-03-22

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASSE ESTANDAR

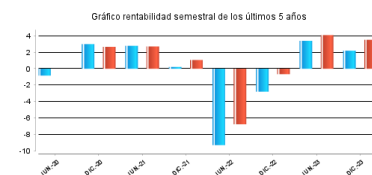
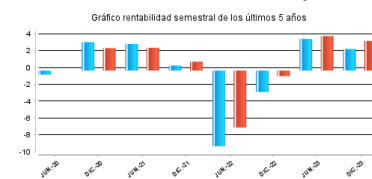
	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilitat	5,68	3,84	-1,58	0,17	3,23	-11,84	3,03	2,13	

Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,31	10-11-23	-0,89	06-07-23	-1,58	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	0,55	14-11-23	0,93	02-02-23	1,71	09-03-22

* 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.

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

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
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
EURO STOXX 50 Net Return 20%, ICE BofA	3,40	2,85	3,89	2,36	4,06	5,68	2,21	
CLASE CARTERA								
Valor Liquidatiu	3,63	3,07	4,34	2,47	4,23	6,56	4,29	7,49
VaR històric **	4,01	4,01	4,06	4,11	4,16	4,21	4,18	4,00
CLASE ESTANDAR								
Valor Liquidatiu	3,63	3,07	4,34	2,47	4,23	6,57	4,29	7,49
VaR històric **	4,07	4,07	4,12	4,17	4,22	4,27	4,24	4,06

* 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.

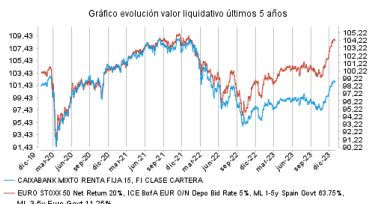
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

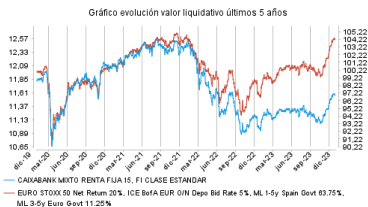
Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
CLASE CARTERA	0,62	0,16	0,16	0,16	0,15	0,68	0,63	0,70	0,52
CLASE ESTANDAR	1,34	0,34	0,34	0,34	0,33	1,41	1,35	1,42	1,41

* 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.

CLASE CARTERA



CLASE ESTANDAR



2.2. COMPORTAMENT

2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.378.052	1.866.057	3,50
Renda fixa internacional	4.151.554	641.305	1,93
Renda fixa mixta euro	1.678.552	66.414	3,42
Renda fixa mixta internacional	4.537.293	157.074	3,33
Renda variable mixta euro	93.248	4.842	3,77
Renda variable mixta internacional	2.086.434	84.330	3,20
Renda variable euro	646.282	261.830	5,56
Renda variable internacional	14.466.432	2.030.891	5,28
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	295.296	12.202	2,56
Garantit de rendiment variable	488.866	24.307	2,15
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.737.834	403.728	2,50
Global	6.491.399	237.773	3,69
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu	8.141.543	164.757	1,77
Renda fixa euro curt termini	2.263.956	470.032	1,95
IIC que replica un índex	1.249.129	20.221	6,41
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	747.905	29.269	1,57
Total Fons	80.453.776	6.475.032	3,52

*Mitjanes

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONS FINANCERES	265.059	91,24	291.423	89,82
* Cartera interior	205.202	70,64	209.510	64,58
* Cartera exterior	57.626	19,84	79.934	24,64
* Interessos cartera inversió	2.232	0,77	1.979	0,61
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	20.208	6,96	29.072	8,96
(+/-) RESTA	5.238	1,80	3.943	1,22
TOTAL PATRIMONI	290.506	100,00	324.438	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)	324.438	347.224	347.224	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	-13,07	-10,13	-23,05	16,20
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	1,97	3,42	5,47	-48,00
(+) Rendiments de gestió	2,63	4,08	6,80	-41,73
+ Interessos	0,95	0,72	1,66	19,92
+ Dividends	0,14	0,22	0,37	-42,99
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	1,61	-0,08	1,44	-1.982,50
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-0,72	1,34	0,73	-148,26
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,18	1,28	1,52	-87,06
± Resultat en IIC (fets o no)	0,51	0,66	1,18	-29,85
± Altres resultats	-0,04	-0,06	-0,10	-43,71
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,66	-0,68	-1,35	-11,93
- Comissió de gestió	-0,60	-0,59	-1,20	-8,44
- Comissió de dipositari	-0,05	-0,05	-0,10	-8,43
- Despeses per serveis exteriors	0,00	-0,01	-0,01	-48,69
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-5,86
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,03	-0,04	-81,21
(+) Ingressos	0,00	0,02	0,02	-99,38
+ 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	0,02	0,02	-99,38
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	290.506	324.438	290.506	

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

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

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

- f) En el període l'import total de les adquisicions és 780.603,79 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00 %.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per bonificacions, comissions per portar el llibre d'accionistes i comissions per administració, representen 0,00 % sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,26 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

3. INVERSIONS FINANCERES

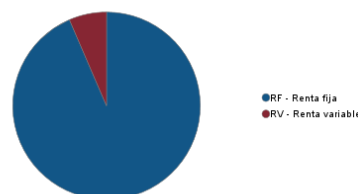
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total deute públic cotitzat més d'1 any	187.732	64,63	159.995	49,31
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	17.469	6,01	47.743	14,72
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	205.202	70,64	207.738	64,03
TOTAL RENDA FIXA	205.202	70,64	207.738	64,03
TOTAL RV COTITZADA	0	0,00	1.772	0,55
TOTAL RENDA VARIABLE	0	0,00	1.772	0,55
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	205.202	70,64	209.510	64,58
TOTAL RV COTITZADA	8.070	2,78	29.073	8,97
TOTAL RENDA VARIABLE EXT	8.070	2,78	29.073	8,97
TOTAL IIC EXT	49.606	17,08	50.559	15,58
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	57.676	19,86	79.632	24,55
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	262.878	90,50	289.142	89,13

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Total Operativa Derivats Drets	0	Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	42.609
--------------------------------	---	--	--------

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

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 amoïnats per la sostenibilitat del deute nord-americà ni per esdeveniments com la rebaixa de la qualificació del deute estatuinenc 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 descomplava per a l'any que ha acabat, tot i que amb grans divergències, com l'europea respecte de l'americana.

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

Analizant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal 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 prolongat 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 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 de'on va començar el quart trimestre, i 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 %.

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 %.

La recuperació esmentada dels mercats de renda fixa i variable europeus en la segona meitat del període ha tingut un impacte positiu en la rendibilitat del fons. En renda fixa els nivells aconseguits per les TIR, amb la corresponent meritació de cupó, ens han permès augmentar l'exposició en els trams curts i intermedis en oferir un bon marge de rendibilitat davant possibles sorpreses negatives per pujades addicionals dels tipus d'interès. En renda variable, hi ha hagut un més mal comportament relatiu dels índexs europeus, associat a més exposició de l'economia i alguns sectors empresarials europeus als riscos esmentats. Això ens ha portat a buscar rendibilitat addicional en alguns moments del semestre en els mercats estatunidencs, i més concretament en el sector de tecnologia, dins dels límits permesos per la política d'inversió d'un fons de renda fixa mixta euro.

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

Tot i que el semestre ha estat notablement positiu en el conjunt dels mercats, fins a mitjan octubre la incertesa quant a alguns factors s'ha percebut, sobretot en els índexs borsaris, amb pèrdues significatives fins aleshores. En aquest entorn hem anat adequant l'exposició a renda variable i variant entre infraponderació i sobreponderació segons l'evolució d'aquests factors. Per contra, en renda fixa el nostre posicionament ha augmentat gradualment al llarg del període, centrats en termini curts i mitjans, atès que els nivells a què han arribat les TIR, amb la meritació corresponent de cupó, han ofert un bon marge de rendibilitat davant possibles sorpreses negatives per pujades addicionals dels tipus d'interès. Al començament del període incrementem l'exposició a renda variable fins i tot en to a 23,5 % des del 20 % (nivell neutral), amb què tanquem el primer semestre. Aquesta decisió ha tingut el suport dels senyals creixents que indiquen que es va acostant la fi del cicle alcista en els tipus de referència de la Fed i del BCE, la solidesa que ha mostrat l'economia estatuinenc i les expectatives d'una política econòmica xinesa més activa. També incrementem la durada des de 2 anys fins a 2,2 anys, molt pròxims al nivell de referència. A l'agost vam reduir l'exposició a renda variable fins al 20 % davant els senyals de desacceleració de l'economia europea, algunes sorpreses negatives quant a la publicació de resultats del segon trimestre i la incertesa procedent de la Xina, que il·lustra especialment alguns sectors europeus. Ens hem mantingut pròxims al nivell de referència fins a octubre, quan considerem prudent reduir risc (18 %) davant la pujada de les TIR de la corba americana fins a nous màxims i la situació a l'Orient Mitjà després de l'atac de Hamas. Aprofitem els repunts de les TIR per augmentar un xic més la durada fins a 2,35 anys. A partir de novembre hem tornat a incrementar exposició a renda variable, en un entorn que s'ha tornat més favorable per als actius de risc, amb una notable baixada de les TIR. La moderació de la inflació amplia la capacitat dels bancs centrals per reduir el grau de restricció de la política monetària, en cas que sigui necessari els pròxims trimestres, fet que ha estat interpretat com un augment de les probabilitats d'"aterratge suau" de l'economia estatuinenc i, per tant, l'economia mundial. Acabem el semestre amb una exposició a renda variable al voltant de 20,5 %, en la mateixa línia que la de referència, mentre que en renda fixa ens mantenim per sobre del nivell de referència, amb una durada al voltant de 2,35 anys.

c) Índex de referència.

(Renda fixa: 63,75 % ML 1-5 Year Spain Government Index, 11,25 % Bank of America 3-5 Year Euro Government Index i 5 % Bank of America Euro Overnight Deposit Offered Rate Index / renda variable: 20 % Eurostoxx-50 Net TR). 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.

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons les classes -10,39 % (Universal) i -25,61 % (Cartera), i el nombre de participis ha variat -8,24 % (Universal) i -24,14 % (Cartera). Les despeses directes del fons han estat 0,66 % i 0,30 % en les classes Universal i Cartera, i les despeses indirectes en totes dues classes són 0,01 %. La rendibilitat del fons ha estat 2,20 % i 2,57 % en les classes Universal i Cartera, inferior a la de l'índex de referència, 3,53 % (renda fixa: 63,75 % ML 1-5 Year Spain Government Index, 11,25 % Bank of America 3-5 Year Euro Government Index i 5 % Bank of America Euro Overnight Deposit Offered Rate Index / renda variable: 20 % Eurostoxx-50 Net TR).

El fons ha tingut més mal comportament que el del seu índex de referència a causa de l'aportació negativa, en termes relatius, de la renda variable. Per prudència, atès que alguns dels principals factors de risc afecten especialment les borses europees (l'Orient Mitjà, Ucraïna i la Xina), incrementem l'exposició amb un cert retard a partir d'octubre, quan els mercats van millorar. També ens han il·lustrat algunes posicions en el sector luxe, afectades per la Xina, encara que pensem que continuen oferint valor.

La contribució de la cartera de renda fixa ha estat positiva, tot i que no prou per compensar la renda variable. La principal aportació positiva ha estat d'una exposició més elevada a la de referència, que ens ha beneficiat pel descens de les TIR i per una meritació de cupó més elevada.

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

La rendibilitat del fons ha estat 2,20 % i 2,57 % en les classes Universal i Cartera, inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (renda fixa mixta euro 3,21 %).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En renda fixa, hem mantingut l'estructura de la cartera, composta per diverses referències de deute públic espanyol fins a venciments a 5 anys, en la mateixa línia que l'índex de referència, i un ETF de deute europeu amb referències entre 3 i 5 anys de venciment. Les principals operacions en comptat han tingut com a objectiu fer liquiditat i estendre els venciments a mesura que passava el mateix en l'índex de referència. Així, hem venut bons del tresor espanyol amb venciments gener, maig i juliol de 2024. En la banda contrària, augmentem posició en diversos bons als llargs de la corba, i destaca l'increment de la referència amb venciment de gener de 2028, i estenem els venciments amb la compra nova del venciment de juliol de 2028. Tanquem a mitjan juliol la posició a favor de l'aplanament plasmada per mitjà de futurs sobre la corba alemanya: venuts en futurs sobre el 2 anys alemany i comprats en futurs sobre el bo a 5 anys alemany. No hem tingut posicions en bons corporatius, en espera de veure si sorgeixen millors oportunitats amb alguna ampliació dels diferencials. En la cartera no hi ha hagut inversió de baixa qualitat creditícia, tot i la possibilitat de mantenir aquestes posicions per sota del límit del 20 % màxim establert en la seva política d'inversió.

En renda variable, al juliol hem anat augmentant l'exposició en renda variable a mesura que els indicadors estatunidencs assenyalen una disminució de les probabilitats de recessió severa. Així, comprem futurs sobre bancs euro i sobre l'S&P-500. En industrials canviem Siemens i Schneider per Deutsche Post i Adyen. A mesura que augmentava la incertesa a partir d'agost, tanquem els futurs comprats sobre l'S&P-500, hem reduït la sobreponderació en luxe i hem tancat la posició en LVMH. En bancs incrementem la posició en Unicreditó en tancar BBVA. En industrials hem venut Adyen davant expectatives que els resultats decebin. També hem venut Infineon, després de mals resultats i amb pressió global sobre sector semiconductors, i hem augmentat la posició en SAP. Comprem Inditex després d'un descens que en la nostra opinió ha deixat una valoració atractiva. Al setembre hem venut SAP, després de la decepció en l'evolució del negoci del núvol anunciat per Oracle. En luxe canviem L'Oréal per LVMH, atractiva per valoració després del càstig sofert, i hem reduït en Hermès International. Tanquem posició en BMW, davant l'empeïorament d'expectatives. A l'octubre, davant l'augment de la incertesa global (atac de Hamas a Israel) i el començament de la temporada de publicació dels resultats de les empreses europees del tercer trimestre, decidim reduir el risc específic de la cartera. Així, tanquem posició en ENEL, molt castigada per la pujada de TIR i en Amazon. També prenem beneficis en Inditex, en espera d'una possible retallada per tornar a entrar. A partir de novembre, malgrat el fort rebot en els índexs, el mercat ha continuat penalitzant severament i asimètricament notícies negatives en noms individuals, i per això hem mantingut l'estratègia de continuar reduint risc específic. Tanquem la posició en Alphabet, que hem canviat per futurs sobre Nasdaq-100, i hem venut la meitat de la posició en Unicreditó, a canvi de futurs sobre bancs euro. Mantenim futurs comprats sobre euro/dòlar com a cobertura. Els valors que han tingut més impacte positiu en la rendibilitat dels fons han estat un ETF i els futurs sobre l'Eurostoxx-50, els futurs sobre bancs euro i la posició en Unicreditó. En la banda contrària, resten els valors de luxe. Destaquen LVMH, Adyen i Deutsche Post.

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 comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 9,86 %.

d) Més informació sobre inversions.

Al final del període la inversió en altres IIC representa el 17,08 % del fons, i les posicions són en les gestores BlackRock i Amundi.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat 4,63 %.

Aquest fons pot invertir un tant per cent de 20 % en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, això és, amb alt risc de crèdit.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, de 3,71 % i 3,71 % en les classes Universal i Cartera, ha estat superior a la del seu índex de referència, 3,37 %, i superior a la de la lletra del tresor (0,12 %).

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

CaixaBank AM, en el seu compromís per evolucionar cap a una economia sostenible en què es combini la rendibilitat a llarg termini amb la justícia social i la protecció al medi ambient, estableix en la seva política d'implicació els principis següents per a la participació en les decisions de les societats en què inverteix per mitjà d'accions de diàleg i mitjançant l'exercici dels drets polítics associats a la seva condició d'accionista.

La societat gestora exercirà el dret de vot i es basarà en l'avaluació del rendiment a mitjà i llarg termini de les companyies en què inverteix i d'acord amb la seva visió d'inversió socialment responsable. Es tindran en compte qüestions mediambientals (com ara la contaminació, l'ús sostenible dels recursos, el canvi climàtic i la protecció de la biodiversitat), socials (per exemple, la igualtat de gènere) i de governança (per exemple, les polítiques remuneratives), en la mateixa línia que la seva adhesió als principis per a la inversió responsable (PRI). Així, exercint el dret de vot, es pretén influir en les polítiques corporatives per a la millora de les deficiències detectades en matèria ASG.

CaixaBank AM disposa d'una entitat assessora especialitzada a elaborar recomanacions de vot sobre els assumptes que una determinada societat sotmetrà a votació en la seva junta d'accionistes per formar-se un judici des d'una perspectiva més àmplia i, així, exercir els drets referits en la mateixa línia que el contingut en aquesta declaració.

La informació detallada de les activitats de vot així com les nostres polítiques de sostenibilitat es poden consultar a

https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilidad_am#politicas

<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

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. 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 reforcem 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 reforcem 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.

Quant a l'actuació previsible del fons, en aquest entorn, i després de la notable revaloració de les borses a la fi de l'any, ens enfocarem a intentar extreure rendibilitat addicional per a la cartera per mitjà de la presa de posicions de valor relatiu entre diversos sectors i companyies. En el context positiu descrit, hi ha incerteses que podrien penalitzar severament alguns noms individuals en la renda variable europea: marc regulador i impositiu en alguns països europeus (bancs i béns bàsics), restriccions d'exportació de material tecnològic a la Xina (ASML), marc regulador sobre Internet i videojocs a la Xina (Prosus). A mesura que es vagin reduint algunes d'aquestes incerteses anirem abandonant l'estratègia seguida

en la part final del segon semestre de 2023 de mantenir un reduït risc específic en la cartera de renda variable. En renda fixa, igualment intentarem aprofitar posicionaments relatius entre trams de les corbes de deute europees. En principi no preveiem distanciar-nos gaire del nivell de referència quant a risc de tipus d'interès. No descartem oportunitats en renda fixa corporativa de bona qualitat creditícia, tot i que amb l'estratègia conservadora que caracteritza la cartera.

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: 9
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 exerceixen 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)