

CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5235
Data de registre: 12/01/2018
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: DELOITTE, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid 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 euro; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons inverteix, principalment, en valors de renda fixa d'emissors privats, negociats en mercats d'estats europeus, així com en altres grans mercats internacionals, inclosos mercats emergents amb una exposició màxima d'un 45%. Com que no s'exigirà ràting mínim a les emissions en què inverteixi, fins i tot pot presentar en determinats moments exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a mitjana (inferior a BBB-). La durada objectiu de la cartera de renda fixa podrà oscil·lar entre 2 anys i 8 anys. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions a termini relacionades amb la gestió de la renda fixa. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot consultar en el seu fullet informatiu. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és 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	0,00	0,00	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,88	3,70	3,88	2,01

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.

CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	67.923.707,36	78.206.160,13	Període	386.005	5.6829	Comissió de gestió	0,16	0,16	Patrimoni
Nº de participacions	89.953	96.798	2023	442.625	5.6597	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	788.668	5.3352	Comissió de gestió total	0,16	0,16	Mixta
			2021	958.022	6.1443	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	0,41	0,06	0,35	4,73	0,03	6,08	-13,17	-1,70	4,65
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-0,33	15-04-24	-0,36	17-01-24	0,35	13-06-22			
Rendibilitat màxima (%)	0,41	15-05-24	0,41	15-05-24	1,31	02-02-23			

* 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			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
lbex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
ML Euro Large Cap Corp (Open) 100%	3,31	3,46	3,19	3,61	3,94	4,55	5,77	1,82	1,73

* 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.

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
ML Euro Large Cap Corp (Open) 100%	3,31	3,46	3,19	3,61	3,94	4,55	5,77	1,82	1,73

CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	2,70	2,68	2,74	3,22	3,51	3,93	5,78	1,79	1,80
VaR històric **	4,94	4,94	4,94	4,94	4,94	4,94	4,95	3,45	0,88

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

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

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

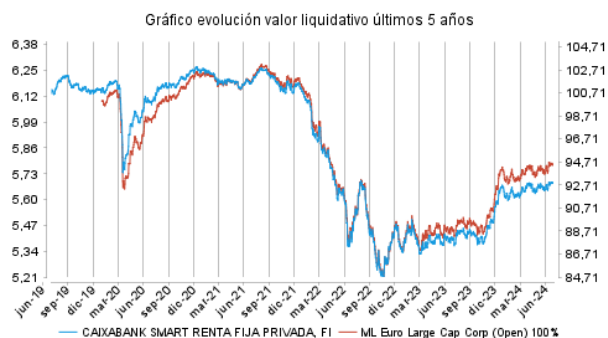
CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI	0,21	0,10	0,10	0,10	0,09	0,41	0,42	0,41	0,41

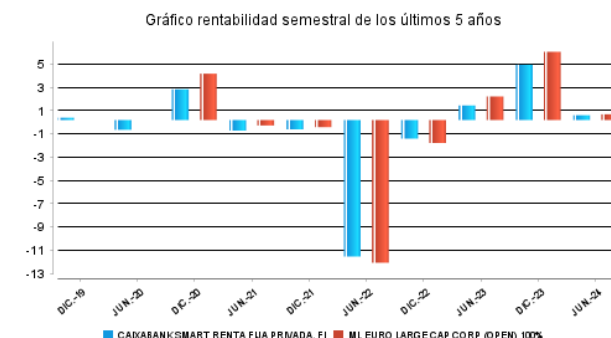
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



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 partícips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renda fixa internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renda fixa mixta euro	1.456.279	57.637	1,87
Renda fixa mixta internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renda variable euro	671.163	251.399	11,46
Renda variable internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	233.710	9.823	0,81
Garantit de rendiment variable	296.003	14.235	1,54
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	13.046.624	242.206	1,71
Renda fixa euro curt termini	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índex	1.342.064	21.954	14,00
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	631.441	25.150	1,74
Total Fons	85.867.218	6.290.038	4,48

*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	378.543	98,07	433.588.802	97,96
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	377.664	97,84	432.758.953	97,77
* Interessos cartera inversió	878	0,23	829.849	0,19
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	7.239	1,88	7.976.409	1,80
(+/-) RESTA	224	0,06	1.059.562	0,24
TOTAL PATRIMONI	386.005	100,00	442.624.772	100,00

Notes:
El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	442.625	272.491.122	442.624.772	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-14,52	36,90	-14,52	-138,16
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	0,26	4,68	0,26	-94,79
(+) Rendiments de gestió	0,43	4,89	0,43	-91,52
+ Interessos	0,69	-1,36	0,69	-149,18
+ Dividends	0,27	0,20	0,27	30,75
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,28	4,06	-0,28	-106,76
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,00	-0,08	0,00	-96,50
± Resultat en IIC (fetes o no)	-0,25	2,07	-0,25	-111,73
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,17	-0,21	-0,17	-19,79
- Comissió de gestió	-0,16	-0,17	-0,16	-4,04
- Comissió de dipositar	-0,01	-0,01	-0,01	-4,04
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	-73,98
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-12,33
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,03	0,00	-99,26
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-97,12
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-97,12
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	386.005.261	442.624.772	386.005.261	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17	EUR	6.157	1,60	7.184	1,62
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 2,800 2026-01-27	EUR	4.361	1,13	4.348	0,98
BONOS ORANGE SA 0,875 2027-02-03	EUR	4.203	1,09	4.197	0,95
BONOS AIR LIQUIDE FINANCE 1,000 2027-03-08	EUR	4.172	1,08	4.187	0,95
BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	4.095	1,06	4.161	0,94
BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 1,000 2029-07-03	EUR	6.219	1,61	7.100	1,60
BONOS LVMH MOET HENNESSY L 0,375 2031-02-11	EUR	4.118	1,07	4.219	0,95
BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	4.401	1,14	4.334	0,98
BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,875 2027-01-12	EUR	4.108	1,06	4.179	0,94
BONOS RCCI BANQUE SA 4,875 2029-10-02	EUR	5.183	1,34	5.265	1,19
BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 4,125 2025-07-14	EUR	4.547	1,18	4.499	1,02
BONOS MICROSOFT CORP 2,625 2033-05-02	EUR	5.041	1,31	5.254	1,19
BONOS ORANGE SA 5,000 2199-12-31	EUR	3.052	0,79	4.455	1,01
BONOS APPLE INC 1,625 2026-11-10	EUR	4.319	1,12	0	0,00
BONOS 3M CO 1,500 2026-11-09	EUR	3.767	0,98	3.765	0,85
BONOS TOTALENERGIES SE 2,625 2199-12-31	EUR	4.011	1,04	3.947	0,89
BONOS OMV AG 6,250 2199-12-31	EUR	4.641	1,20	4.608	1,04
BONOS EUROGRID GMBH 1,500 2028-04-18	EUR	5.821	1,51	6.953	1,57
BONOS JOHNSON & JOHNSON 1,650 2035-05-20	EUR	5.942	1,54	7.600	1,72
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2027-02-10	EUR	5.974	1,55	6.015	1,36
BONOS AT&T INC 3,150 2036-09-04	EUR	6.270	1,62	6.419	1,45
BONOS AXA SA 3,250 2049-05-28	EUR	4.545	1,18	4.534	1,02
BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	3.216	0,83	2.416	0,55
BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	5.403	1,40	5.289	1,19
BONOS SIEMENS FINANCIERING 1,250 2031-02-28	EUR	3.945	1,02	4.031	0,91
BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,090 2027-03-11	EUR	4.325	1,12	4.276	0,97
BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,808 2026-05-09	EUR	3.980	1,03	3.912	0,88

BONOS E.ON SE 0,250 2026-10-24	EUR	4.365	1,13	4.367	0,99
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	4.315	1,12	4.239	0,96
BONOS ENI SPA 0,625 2030-01-23	EUR	4.434	1,15	4.507	1,02
BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	3.985	1,03	3.979	0,90
BONOS MUECHENER RUECKVERS 1,250 2041-05-26	EUR	4.508	1,17	4.527	1,02
BONOS GENERAL MOTORS FINAN 0,600 2027-05-20	EUR	4.496	1,16	4.557	1,03
BONOS ENEL SPA 1,875 2199-12-31	EUR	4.630	1,20	4.455	1,01
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	4.428	1,15	3.625	0,82
BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,694 2031-03-22	EUR	4.360	1,13	4.345	0,98
BONOS STELLANTIS NV 1,250 2033-06-20	EUR	3.935	1,02	3.978	0,90
BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	3.372	0,87	2.606	0,59
BONOS ORSTED AS 3,625 2026-03-01	EUR	3.000	0,78	2.009	0,45
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		175.645	45,51	174.342	39,39
BONOS ARKEMA SA 1,500 2025-01-20	EUR	3.195	0,83	3.211	0,73
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC SJ 0,250 2024-09-09	EUR	0	0,00	2.874	0,65
BONOS VIVENDI SE 0,875 2024-09-18	EUR	0	0,00	3.207	0,72
BONOS MMS USA HOLDINGS INC 0,625 2025-06-13	EUR	5.736	1,49	6.706	1,51
BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,125 2025-05-27	EUR	5.528	1,43	6.120	1,38
BONOS PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	4.018	1,04	6.920	1,56
BONOS SYDNEY AIRPORT FINAN 2,750 2024-04-23	EUR	0	0,00	3.755	0,85
BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	4.487	1,16	4.440	1,00
BONOS GLENCORE FINANCE EUR 1,750 2025-03-17	EUR	3.886	1,01	3.903	0,88
BONOS JOHNSON & JOHNSON 0,650 2024-05-20	EUR	0	0,00	4.242	0,96
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,375 2024-05-15	EUR	0	0,00	4.332	0,98
BONOS FERROVIE DELLO STATO 1,500 2025-06-27	EUR	4.260	1,10	4.280	0,97
BONOS NATURGY FINANCE IBER 0,875 2025-05-15	EUR	5.593	1,45	6.755	1,53
BONOS ING GROEP NV 1,125 2025-02-14	EUR	4.355	1,13	4.297	0,97
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,125 2024-02-28	EUR	0	0,00	2.773	0,63
BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	3.756	0,97	4.233	0,96
BONOS PEPSICO INC 0,250 2024-05-06	EUR	0	0,00	4.034	0,91
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		44.814	11,61	76.081	17,19
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		220.459	57,12	250.424	56,58
TOTAL RENDA FIXA EXT		220.459	57,12	250.424	56,58
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	17.363	4,50	20.126	4,55
ETN ISHARES CORE EUR COR	EUR	9.385	2,43	10.847	2,45
ETN SPDR BLOOMBERG EURO	EUR	26.945	6,98	31.628	7,15
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	6.770	1,75	8.986	2,03
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	7.400	1,92	7.987	1,80
ETN XTRACKERS II EUR COR	EUR	23.325	6,04	27.092	6,12
ETN UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	15.629	4,05	18.310	4,14
ETN AMUNDI EUR CORPORATE	EUR	7.373	1,91	8.333	1,88
ETN AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	25.593	6,63	28.771	6,50
ETN AMUNDI EUR CORPORATE	EUR	17.422	4,51	20.255	4,58
TOTAL IIC EXT		157.206	40,72	182.335	41,20
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		377.664	97,84	432.759	97,78
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		377.664	97,84	432.759	97,78

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets		0	
AMUNDI EUR CORPORATE	ETN AMUNDI EUR CORPORATE	18.643	Inversió
AMUNDI INDEX EURO CO	ETN AMUNDI INDEX EURO CO	26.806	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		45.449	
Total Operativa en Derivats Obligacions		45.449	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	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 full 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

	Si	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 fet 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 67,86 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 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 primer semestre de l'any 2024 va començar amb un mercat condicionat pel bon tancament anual de l'any 2023 en què totes les classes d'actius van tenir un comportament molt positiu. L'arrencada d'any va mantenir el to, i els actius de risc van aconseguir màxims històrics. L'entorn econòmic ha permès al mercat reduir significativament la probabilitat d'un escenari de recessió forta. L'evolució de la inflació, el posicionament divergent dels bancs centrals en l'economia mundial i la incertesa geopolítica, en què hem tingut esdeveniments importants al llarg del semestre, també han marcat l'agenda.

Centrant-nos en l'economia a mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. Durant el segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb unes decebedores vendes detallistes que a l'abril van caure -0,2% i al maig van créixer un feble 0,1%. La inflació ha corregit des del 3,8% al març al 3,3% al juny i la desocupació ha crescut a la fi del semestre per sobre del 4%, xifra que feia 30 mesos no es veia. A la resta del món hem assistit a una evolució dels indicadors molt semblant, tot i que el refredament de la fi del semestre ha estat menys acusat a Europa o a la Xina. En el cas europeu, la perifèria ha continuat sent el suport al creixement del conjunt de l'eurozona.

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarrillar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar determinació en la lluita contra la inflació, per evitar cometre un segon error, com ja va passar amb el repunt de preus posterior a la pandèmia. En aquest sentit, en el seu resum de projeccions econòmiques, en què s'inclou el gràfic de punts que determina els tipus d'interès a diversos terminis esperats per cada membre del consell de govern, la Fed ja considera una sola baixada de tipus enguany respecte de les 3 que incloïa en el consell de govern del març. Després de les últimes dades d'inflació, el mercat descompta dues retallades de tipus. En el cas d'Europa, si analitzem el posicionament del Banc Central Europeu, observem que ja s'ha començat amb la baixada de tipus en 25 punts bàsics pel fet que les dades d'inflació a l'eurozona es troben en nivells molt pròxims a l'objectiu.

La geopolítica ha tingut un paper rellevant durant el semestre i tot apunta que ho continuarà fent els mesos vinents. D'una banda, hem assistit a les eleccions europees i a la convocatòria posterior d'eleccions legislatives a França, que ha impulsat una percepció negativa dels mercats respecte de l'estabilitat de l'eurozona. D'altra banda, aquests esdeveniments han donat lloc a una forta sobrevida en la renda variable francesa i a una fugida cap a la qualitat en el cas dels bons sobirans. En el cas de les eleccions americanes i amb l'avançament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat.

Analitzant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que el comportament ha tornat a ser molt positiu, i ha marcat alguns índexs màxims històrics com ara l'S&P-500. El cert alentiment econòmic de la fi de juny no ha preocupat gaire les borses que la interpreten com una moderació en el creixement que pugui ajudar a fer que la inflació continuï la seva senda baixista i permeti als bancs centrals canviar el pas definitivament i començar amb una baixada de tipus d'interès ferm els trimestres vinents. Cal destacar que en la primera part del semestre les pujades borsàries han estat generalitzades independentment de la capitalització de les empreses de l'índex, però en la segona part s'han concentrat més en les megacaps tecnològiques americanes. Cap a la fi del semestre els mercats emergents han batut els desenvolupats a causa de la millora dels fonamentals a la Xina.

Pel que fa al mercat de renda fixa, des de la por a la recessió a l'inici de l'any, posteriorment s'ha passat d'una anàlisi centrada en si es produïa un "no aterratge" de l'economia americana, amb una inflació més persistent, a un entorn en què es descompta el començament de les baixades de tipus, a causa d'una moderació significativa de la inflació. Això ha suposat una certa caiguda de les TIR del deute en termes generals cap a la fi del semestre però no ha pogut compensar el mal comportament de la renda fixa des del començament de l'any. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar l'any en nivells del 3,87% i en el tancament de semestre tanquen amb una rendibilitat del 4,39%. A conseqüència d'aquest moviment, l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament negatiu en el semestre de -0,86%. En el cas europeu, l'índex Bloomberg paneuropeu de tresors té una caiguda de -1,69%. El crèdit corporatiu corregeix -0,49% als EUA, i aconsegueix mantenir-se en positiu a Europa en un +0,70%. L'augment de l'apetit pel risc durant el semestre ha permès que l'única classe d'actiu que s'hagi mantingut sòlidament en positiu hagi estat l'alt rendiment, amb una rendibilitat a tancament de semestre per a l'índex Bloomberg High Yield Global de +3,18%.

Per acabar, cal destacar el repunt dels preus del petroli i dels metalls industrials, així com de l'or, que ha portat l'índex Bloomberg Commodity a una pujada del +2,38%.

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

El fons CaixaBank Smart RF Privada, FI, replica una cartera optimitzada, elaborada per la mateixa gestora, amb l'objectiu d'aconseguir una rendibilitat semblant a la del seu índex de referència ICE Bank of America Euro Large Cap Corporate Index.

c) Índex de referència.

ICE Bank of America Euro Large Cap Corporate Index. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat un -12,79% i el nombre de particips, en un -7,07%. Les despeses del fons han estat 0,20%, de les quals despeses les indirectes són 0,03%.

La rendibilitat del fons ha estat 0,41%, inferior a la de l'índex de referència, 0,5%.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a què pertany el fons, -0,21%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

Durant el període s'han comprat i s'han venut bons de renda fixa privada que majoritàriament formen part de l'índex de referència del fons i en una mesura més petita ETF, amb l'objectiu d'aconseguir una rendibilitat semblant a l'índex de referència. Les diferències respecte del seu índex s'expliquen per la composició de la seva cartera optimitzada construïda amb un nombre més reduït de referències. La cartera s'ha estructurat aproximadament en un 41% ETF i un 57% bons de renda fixa corporativa. Rendibilitats escasses aquest semestre de l'any en els actius de la cartera, en què l'aportació més gran ve del bo de l'Enel 1,875% 21/12/99 (+0,06%), i la més petita del bo de Johnson & Johnson de maig de 2035 (-0,06%) .

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 4,51%.

d) Més informació sobre inversions.

El fons té en el tancament del període una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 3,36 anys, i amb una TIR mitjana bruta (sense descomptar despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 3,72%. Aquesta dada reflecteix, a 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 a futur el FI pel manteniment de les seves inversions a 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 de tipus d'interès crèdit dels emissors. La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 3,88%.

Al final del període, el percentatge invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 40,73% del fons, i les gestores més rellevants són iShares i Deutsche Bank AG. Aquest fons pot invertir un percentatge del 100% en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, fet pel qual té un risc de crèdit molt elevat.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 2,70%, inferior a la del seu índex de referència, 3,31%, i superior a la de la lletra del tresor, 0,12%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A AQUESTES.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En l'assignació d'actius el panorama per al segon semestre de l'any continua sent atractiu. L'acceleració del creixement nominal afavoreix el creixement dels beneficis, i, encara que reforcem la prudència en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals (i les recents sorpreses positives en inflació) fa molt atractius els trams curts. L'ampliació del creixement afavoreix els diferencials de crèdit i perifèrics. En un entorn tan favorable el principal risc continua sent el d'"accidents financers" lligats a una correcció brusca en el tipus de canvi del ien, per intervenció del Banc del Japó o per la mateixa sobreextensió del moviment.

Continuem positius amb la inversió en renda variable amb biaix cap a Europa i emergents. El soroll polític no ens ha pas d'amagar la salut del creixement econòmic, ni serà un obstacle perquè es mantingui, ans potser al contrari, si l'aplicació de les regles fiscals de dèficit excessiu es relaxa encara més. El creixement a l'eurozona s'accelera i el dels EUA comença a emetre senyals (molt febles) de desacceleració, que poden fer que en la segona part de l'any el ritme de totes dues economies s'aproximi, cosa que és la base de la nostra visió.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats de 2023, són clau les temporades de presentació de resultats que permeten refermar les valoracions en nivells atractius. Respecte d'això, les revisions de beneficis ens donen senyals positius. L'entorn es manté benigne per als actius de risc i mantenim la preferència per l'exposició a renda variable. Des del punt de vista geogràfic, continuem amb la nostra preferència relativa per Europa i les economies emergents (excepte la Xina). Quant a sectors i estils, mantenim una posició equilibrada, tot i que reforçant l'aposta pel biaix de qualitat i defensives, tots dos beneficiats en aquest entorn. En el cas de la renda fixa mantenim una preferència clara pels trams curts de la corba i per una positivització. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar aquest apetit pel risc.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)