

CAIXABANK SMART RENTA FIJA INFLACION, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5232

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: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Inverteix en actius de renda fixa pública d'emissors de l'eurozona, i com a mínim en un 50% en emissions referenciades a la inflació de l'eurozona. Les emissions en què inverteixi podran presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a la mitjana (inferior a BBB-). La durada de la cartera podrà estar entre 0 i 12 anys segons la visió de mercat de l'equip de gestió, i la durada mitjana estimada de la cartera és superior a 4 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	0,05	0,20	0,05	0,26
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,85	3,85	3,85	2,17

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 INFLACION, 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	16.337.897,38	16.808.541,32	Període	102.263	6,2593	Comissió de gestió	0,16	0,16	Patrimoni
Nº de participis	90.026	96.878	2023	107.789	6,4127	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	106.878	6,0740	Comissió de gestió total	0,16	0,16	Mixta
			2021	126.701	6,7286	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK SMART RENTA FIJA INFLACION, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-2,39	-1,84	-0,57	5,07	-3,06	5,58	-9,73	5,82	-999,00
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-0,74	02-04-24	-0,77	02-02-24	-0,57	13-06-22			
Rendibilitat màxima (%)	1,09	12-04-24	1,09	12-04-24	2,75	01-03-22			

* 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.

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 Govt IL (Open) 100%	5,19	5,47	4,92	6,35	6,27	7,10	10,18	4,54	

* 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 Govt IL (Open) 100%	5,19	5,47	4,92	6,35	6,27	7,10	10,18	4,54	

CAIXABANK SMART RENTA FIJA INFLACION, 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	5,22	5,45	5,01	6,40	6,25	7,15	10,22	4,50	0,00
VaR històric **	6,01	6,01	6,01	6,01	6,01	6,01	6,01	4,27	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)

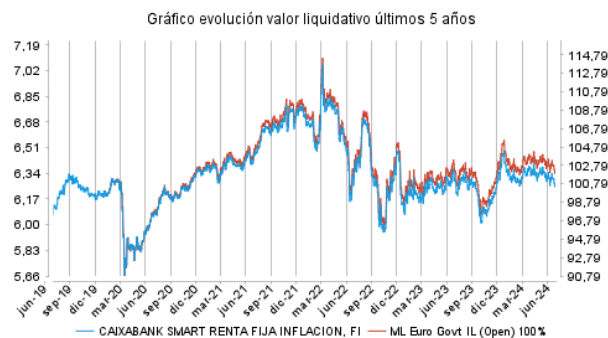
CAIXABANK SMART RENTA FIJA INFLACION, FI

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 INFLACION, FI	0,18	0,09	0,09	0,09	0,09	0,36	0,36	0,36	

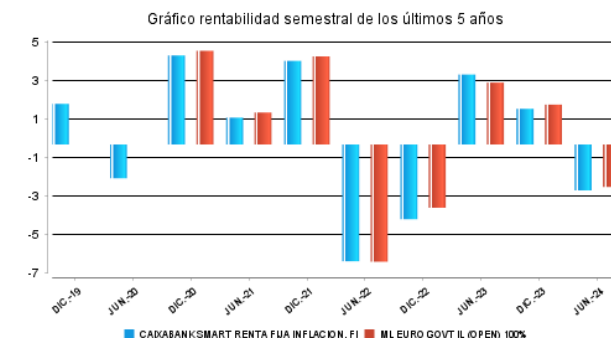
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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 INFLACION, 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 particips*	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 cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	100.369	98,15	105.594.751	97,96
* Cartera interior	12.576	12,30	13.082.541	12,14
* Cartera exterior	88.343	86,39	96.079.375	89,14
* Interessos cartera inversió	-550	-0,54	-3.567.165	-3,31
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.931	1,89	2.189.749	2,03
(+/-) RESTA	-37	-0,04	4.201	0,00
TOTAL PATRIMONI	102.263	100,00	107.788.701	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
	107.789	71.564.709	107.788.701	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-2,87	35,28	-2,87	-109,83
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-1,88	2,34	-1,88	-196,76
(+) Rendiments de gestió	-1,71	2,53	-1,71	-181,13
+ Interessos	1,45	-0,43	1,45	-510,01
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-3,17	3,07	-3,17	-224,70
± 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)	0,01	-0,11	0,01	-116,34
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,17	-0,19	-0,17	14,34
- Comissió de gestió	-0,16	-0,17	-0,16	19,15
- Comissió de dipositarí	-0,01	-0,01	-0,01	19,15
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	12,83
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-4,40
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,01	0,00	-98,68
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-85,46
+ 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	0,00	0,00	0,00	-85,46
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	102.263.032	107.788.701	102.263.032	

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

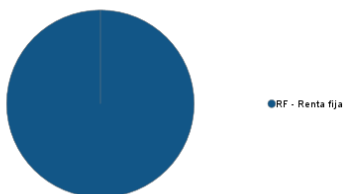
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS SPAIN GOVERNMENT INF 1,000 2030-11-30	EUR	3.885	3,80	4.374	4,06
BONOS SPAIN GOVERNMENT INF 0,650 2027-11-30	EUR	3.771	3,69	4.035	3,74
BONOS SPAIN GOVERNMENT INF 0,700 2033-11-30	EUR	4.114	4,02	4.183	3,88
BONOS SPAIN GOVERNMENT INF 2,050 2039-11-30	EUR	806	0,79	490	0,45
Total deute públic cotitzat més d'1 any		12.576	12,30	13.083	12,13
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		12.576	12,30	13.083	12,13
TOTAL RENDA FIXA		12.576	12,30	13.083	12,13
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		12.576	12,30	13.083	12,13
BONOS DEUTSCHE BUNDESREPUB 0,500 2030-04-15	EUR	5.010	4,90	4.886	4,53
BONOS DEUTSCHE BUNDESREPUB 0,100 2026-04-15	EUR	4.169	4,08	5.088	4,72
BONOS DEUTSCHE BUNDESREPUB 0,100 2046-04-15	EUR	2.899	2,83	3.296	3,06
BONOS DEUTSCHE BUNDESREPUB 0,100 2033-04-15	EUR	2.135	2,09	2.357	2,19
BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 3,400 2029-07-25	EUR	3.035	2,97	3.280	3,04
BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 3,150 2032-07-25	EUR	4.169	4,08	4.652	4,32
BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 1,800 2040-07-25	EUR	3.805	3,72	4.332	4,02
BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 1,850 2027-07-25	EUR	5.869	5,74	6.842	6,35
BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,700 2030-07-25	EUR	3.843	3,76	4.367	4,05
BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,100 2025-03-01	EUR	0	0,00	3.276	3,04
BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,100 2047-07-25	EUR	2.157	2,11	3.164	2,94
BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,100 2028-03-01	EUR	3.242	3,17	3.317	3,08
BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,100 2036-07-25	EUR	2.548	2,49	2.633	2,44
BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,100 2029-03-01	EUR	4.156	4,06	3.604	3,34
BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,100 2026-03-01	EUR	2.556	2,50	2.524	2,34
BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,100 2036-03-01	EUR	1.670	1,63	1.634	1,52
BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,100 2031-07-25	EUR	2.375	2,32	2.452	2,28
BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,100 2032-03-01	EUR	1.197	1,17	1.328	1,23
BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,100 2053-07-25	EUR	1.033	1,01	1.178	1,09
BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,100 2038-07-25	EUR	1.228	1,20	1.239	1,15

BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,550 2039-03-01	EUR	571	0,56	363	0,34
BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,600 2034-07-25	EUR	736	0,72	489	0,45
BONOS FRENCH REPUBLIC GOVE 0,950 2043-07-25	EUR	626	0,61	0	0,00
BONOS ITALY BUONI POLIENNA 2,350 2035-09-15	EUR	3.616	3,54	4.080	3,79
BONOS ITALY BUONI POLIENNA 2,550 2041-09-15	EUR	3.578	3,50	3.865	3,59
BONOS ITALY BUONI POLIENNA 3,100 2026-09-15	EUR	3.136	3,07	3.240	3,01
BONOS ITALY BUONI POLIENNA 1,250 2032-09-15	EUR	3.086	3,02	3.026	2,81
BONOS ITALY BUONI POLIENNA 1,300 2028-05-15	EUR	3.455	3,38	3.848	3,57
BONOS ITALY BUONI POLIENNA 0,400 2030-05-15	EUR	2.631	2,57	3.276	3,04
BONOS ITALY BUONI POLIENNA 0,650 2026-05-15	EUR	1.913	1,87	2.137	1,98
BONOS ITALY BUONI POLIENNA 0,150 2051-05-15	EUR	918	0,90	931	0,86
BONOS ITALY BUONI POLIENNA 0,100 2033-05-15	EUR	2.869	2,81	3.230	3,00
BONOS ITALY BUONI POLIENNA 1,500 2029-05-15	EUR	1.984	1,94	1.317	1,22
BONOS ITALY BUONI POLIENNA 2,400 2039-05-15	EUR	1.030	1,01	806	0,75
BONOS ITALY BUONI POLIENNA 1,800 2036-05-15	EUR	1.099	1,07	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		88.343	86,40	96.060	89,14
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		88.343	86,40	96.060	89,14
TOTAL RENDA FIXA EXT		88.343	86,40	96.060	89,14
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		88.343	86,40	96.060	89,14
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		100.918	98,70	109.142	101,27

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	
SPAIN GOVERNMENT INF	185	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	185	
Total Operativa en Derivats Obligacions	185	

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

C) CaixaBank Asset Management, SGIIC, SAU, com a entitat gestora d'aquest fons, comunica a la Comissió Nacional del Mercat de Valors que amb data 5 d'abril de 2024 el patrimoni del fons ha disminuït tant per cent superior a 20%, de manera que ha passat de 143.963.373,54 euros a 96.046.154,71 euros, fet que comporta una davallada de 32,97%.

Aquests reemborsaments s'han produït per rebalços en el context de la gestió discrecional de carteres en la modalitat anomenada Smart, de manera que aquests imports han estat dirigits a altres fons Smart també gestionats per CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU.

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 fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositori, compra/venta d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 392,77 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 FONDS.

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 descarriar 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 sobreventa 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'avanzament 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.

Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +14,72%, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +14,48% i el Nasdaq, +18,13%. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +8,24% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +9,23%, i l'IBEX espanyol, +8,33%. El Japó també ha tingut un excel·lent primer semestre, igual que la resta dels índexs desenvolupats, i el Nikkei 225 ha pujat +18,28%. Han estat els mercats emergents els que menys han lluit aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut un -0,25%, i això a pesar que el segon trimestre ha permès recuperar la gran part de la rendibilitat negativa que acumulava al tancament de març i que ascendia a un -7,09% en el Shanghai Composite. Malgrat això, MSCI Emergent ha pujat des del començament de l'any 2024 un +6,11%.

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%.

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

El fons CaixaBank Smart RF Inflació, 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 Inflation-Linked Government Index.

c) Índex de referència.

ICE Bank of America Euro Inflation-Linked Government Index. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat un -5,13% i el nombre de participis, en un -3,50%. Les despeses del fons han estat 0,1781%, de les quals despeses les indirectes són 0,00%.

La rendibilitat del fons ha estat d'-2,39%, inferior a la de l'índex de referència, -2,21%.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior 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, principalment, bons de renda fixa lligats a la inflació emesos per Itàlia, França, Espanya i Alemanya, que formen part de l'índex de referència del fons, amb l'objectiu d'aconseguir una rendibilitat semblant a l'índex de referència. La contribució en el semestre d'aquests bons europeus en què inverteix el fons ha estat negativa. Concretament, els bons francesos, alemanys, italians i espanyols van drenar -1,775%, -0,308%, -0,158% i -0,03%, respectivament. De la mateixa manera, la posició curta del futur alemany a 10 anys va restar 2 punts bàsics.

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 0,31%.

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 7,96 anys, i amb una TIR mitjana bruta (sense descomptar despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat d'1,33%. 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 3,85%. 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 FONDS.

La volatilitat del fons ha estat 5,22%, superior a la del seu índex de referència, 5,19%, 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 FONDS SOLIDARI I IMPORT CEDIT 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 déficit 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.

L'estratègia del fons continuarà amb les operacions en bons de renda fixa lligats a la inflació emesos fonamentalment per Itàlia, França, Espanya i Alemanya, que formin part de l'índex de referència del fons, amb l'objectiu d'aconseguir una rendibilitat semblant a l'índex de referència.

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)