

CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI

Informe Segundo semestre 2024

Nº Registro CNMV: 5235

Fecha de registro: 12/01/2018

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros IIC; Vocación inversora: Renta fija euro; Perfil riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: El Fondo invierte, principalmente, en valores de renta fija de emisores privados, negociados en mercados de estados europeos, así como en otros grandes mercados internacionales, incluidos mercados emergentes con una exposición máxima de un 45%. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta por lo que podría incluso presentar en determinados momentos exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a media (inferior a BBB-). La duración objetivo de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 2 años y 8 años. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones a plazo relacionadas con la gestión de la renta fija. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	3,88	3,64	2,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	68.359.058,87	67.923.707,36	Periodo	401.333	5.8710	Comisión de gestión	0,17	0,33	Patrimonio
Nº de participes	86.802	89.953	2023	442.625	5.6597	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	788.668	5.3352	Comisión de gestión total	0,17	0,33	Mixta
			2021	958.022	6.1443	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima:

2.2. COMPORTAMIENTO

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	3,73	0,58	2,71	0,06	0,35	6,08	-13,17	-1,70	4,65

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	21-10-24	-0,36	17-01-24	2,71	13-06-22
Rentabilidad máxima (%)	0,33	06-11-24	0,41	15-05-24	1,31	02-02-23

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
lbex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	0,25
ML Euro Large Cap Corp (Open) 100%	2,95	2,63	2,42	3,46	3,19	4,55	5,77	1,82	1,73

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	0,25
ML Euro Large Cap Corp (Open) 100%	2,95	2,63	2,42	3,46	3,19	4,55	5,77	1,82	1,73

CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	2,42	2,26	1,92	2,68	2,74	3,93	5,78	1,79	1,80
VaR histórico **	4,94	4,94	4,94	4,94	4,94	4,94	4,95	3,45	0,88

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

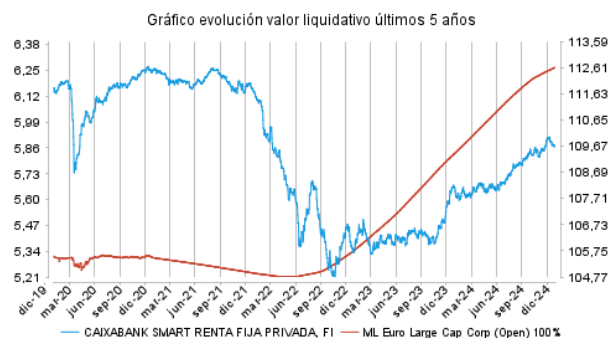
CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI	0,41	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,42	0,41	0,41

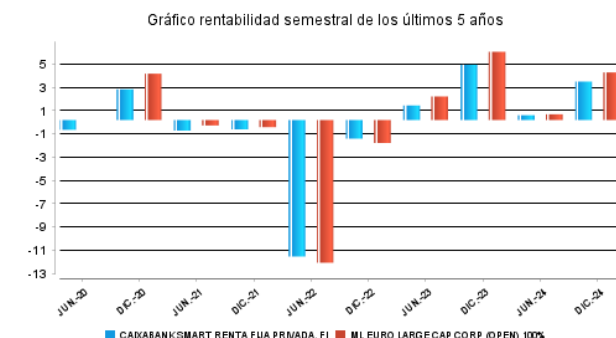
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	28.956.647	1.725.450	3,13
Renta Fija Internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renta Fija Mixta Euro	1.262.321	51.810	3,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.840.617	66.227	3,83
Renta Variable Euro	728.268	249.798	6,58
Renta Variable Internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	216.514	9.243	2,13
Garantizado de Rendimiento Variable	269.031	13.051	1,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	17.880.257	309.848	1,58
Renta fija euro corto plazo	5.008.175	472.438	2,00
IIC que replica un índice	1.274.327	22.889	5,79
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	325.091	11.881	2,02
Total Fondo	91.906.108	6.184.958	3,61

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	393.524	98,05	378.542.535	98,07
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	391.560	97,56	377.664.252	97,84
* Intereses cartera inversión	1.964	0,49	878.283	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.158	1,78	7.239.198	1,88
(+/-) RESTO	652	0,16	223.528	0,06
TOTAL PATRIMONIO	401.333	100,00	386.005.261	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
	386.005.261	442.624.771	442.624.772	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,67	-14,52	-13,92	-104,57
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,22	0,26	3,47	1.174,76
(+) Rendimientos de gestión	3,41	0,43	3,83	692,42
+ Intereses	0,68	0,69	1,37	-1,70
+ Dividendos	0,28	0,27	0,55	-0,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,28	-0,28	0,99	-548,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	0,00	-0,11	3.427,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,28	-0,25	1,03	-607,87
± Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,17	-0,36	6,03
- Comisión de gestión	-0,17	-0,16	-0,33	0,00
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	390,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,58
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	3.816,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-20,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-20,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	401.333.249	386.005.261	401.333.249	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

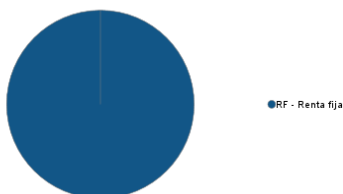
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17	EUR	6.322	1,58	6.157	1,60
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 2,800 2026-01-27	EUR	4.448	1,11	4.361	1,13
BONOS ORANGE SA 0,875 2027-02-03	EUR	4.350	1,08	4.203	1,09
BONOS AIR LIQUIDE FINANCE 1,000 2027-03-08	EUR	5.748	1,43	4.172	1,08
BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	4.315	1,08	4.095	1,06
BONOS CREDIT AGRICOLE SAV 1,000 2029-07-03	EUR	6.057	1,51	6.219	1,61
BONOS LVMH MOET HENNESSY L 0,375 2031-02-11	EUR	5.336	1,33	4.118	1,07
BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	4.547	1,13	4.401	1,14
BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,875 2027-01-12	EUR	4.168	1,04	4.108	1,06
BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2029-10-02	EUR	5.270	1,31	5.183	1,34
BONOS MICROSOFT CORP 2,625 2033-05-02	EUR	6.274	1,56	5.041	1,31
BONOS ORANGE SA 5,000 2199-12-31	EUR	3.143	0,78	3.052	0,79
BONOS APPLE INC 1,625 2026-11-10	EUR	4.383	1,09	4.319	1,12
BONOS 3M CO 1,500 2026-11-09	EUR	3.829	0,95	3.767	0,98
BONOS TOTALENERGIES SE 2,625 2199-12-31	EUR	0	0,00	4.011	1,04
BONOS OMV AG 6,250 2199-12-31	EUR	4.724	1,18	4.641	1,20
BONOS EUROGRID GMBH 1,500 2028-04-18	EUR	5.954	1,48	5.821	1,51
BONOS JOHNSON & JOHNSON 1,650 2035-05-20	EUR	7.141	1,78	5.942	1,54
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2027-02-10	EUR	6.095	1,52	5.974	1,55
BONOS AT&T INC 3,150 2036-09-04	EUR	5.743	1,43	6.270	1,62
BONOS AXA SA 3,250 2049-05-28	EUR	4.770	1,19	4.545	1,18
BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	3.314	0,83	3.216	0,83
BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	5.562	1,39	5.403	1,40
BONOS SIEMENS FINANCIERING 1,250 2031-02-28	EUR	5.067	1,26	3.945	1,02
BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,090 2027-03-11	EUR	4.436	1,11	4.325	1,12
BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,808 2026-05-09	EUR	4.064	1,01	3.980	1,03
BONOS E.ON SE 0,250 2026-10-24	EUR	4.515	1,13	4.365	1,13

BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	4.402	1,10	4.315	1,12
BONOS ENI SPA 0,625 2030-01-23	EUR	5.919	1,47	4.434	1,15
BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	4.065	1,01	3.985	1,03
BONOS MUECHENER RUECKVERS 1,250 2041-05-26	EUR	4.661	1,16	4.508	1,17
BONOS GENERAL MOTORS FINAN 0,600 2027-05-20	EUR	4.555	1,13	4.496	1,16
BONOS ENEL SPA 1,875 2199-12-31	EUR	4.911	1,22	4.630	1,20
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	4.592	1,14	4.428	1,15
BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,694 2031-03-22	EUR	4.564	1,14	4.360	1,13
BONOS STELLANTIS NV 1,250 2033-06-20	EUR	4.022	1,00	3.935	1,02
BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	3.406	0,85	3.372	0,87
BONOS ORSTED AS 3,625 2026-03-01	EUR	5.187	1,29	3.000	0,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		179.861	44,80	171.098	44,33
BONOS ARKEMA SA 1,500 2025-01-20	EUR	2.224	0,55	3.195	0,83
BONOS MMS USA HOLDINGS INC 0,625 2025-06-13	EUR	4.435	1,11	5.736	1,49
BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,125 2025-05-27	EUR	5.551	1,38	5.528	1,43
BONOS PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	4.025	1,00	4.018	1,04
BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 4,125 2025-07-14	EUR	4.632	1,15	4.547	1,18
BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	4.559	1,14	4.487	1,16
BONOS GLENCORE FINANCE EUR 1,750 2025-03-17	EUR	3.887	0,97	3.886	1,01
BONOS FERROVIE DELLO STATO 1,500 2025-06-27	EUR	4.265	1,06	4.260	1,10
BONOS NATURGY FINANCE IBER 0,875 2025-05-15	EUR	4.654	1,16	5.593	1,45
BONOS ING GROEP NV 1,125 2025-02-14	EUR	4.432	1,10	4.355	1,13
BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	3.765	0,94	3.756	0,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		46.427	11,56	49.361	12,79
TOTAL RENTA FIJA		226.288	56,36	220.459	57,12
TOTAL RENTA FIJA		226.288	56,36	220.459	57,12
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	17.763	4,43	17.363	4,50
ETN ISHARES CORE EUR COR	EUR	9.600	2,39	9.385	2,43
ETN SPDR BLOOMBERG EURO	EUR	27.561	6,87	26.945	6,98
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	7.917	1,97	6.770	1,75
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	8.482	2,11	7.400	1,92
ETN XTRACKERS II EUR COR	EUR	24.842	6,19	23.325	6,04
ETN UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	16.286	4,06	15.629	4,05
ETN AMUNDI EUR CORPORATE	EUR	7.630	1,90	7.373	1,91
ETN AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	26.642	6,64	25.593	6,63
ETN AMUNDI EUR CORPORATE	EUR	18.549	4,62	17.422	4,51
TOTAL IIC		165.272	41,18	157.206	40,72
TOTAL EXTERIOR		391.560	97,54	377.664	97,84
TOTAL INVERSION FINANCIERA		391.560	97,54	377.664	97,84

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
Total Operativa Derivados Derechos	0		
BN.BUNDES OBLIGATION 2.5% 11.10	FUTURO BN.BUNDES OBLIGATION 2.5% 11.10	18.020	Inversión
BN.BUNDES REPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDES REPUB. DEUTSCHLAND 2.	12.855	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		30.876	
Total Operativa Derivados Obligaciones		30.876	

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.021.058,15 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 292,76 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En el segundo semestre de 2024, la economía global mostró signos de desaceleración. En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se moderó, cerrando el año con un crecimiento anual del 2,9%. La inflación comenzó a estabilizarse alrededor del nivel del 2,4%. En la Eurozona, el crecimiento ha sido más débil, con un aumento del PIB del 1,5%. China experimentó un crecimiento del 4,8%, afectada por la regulación gubernamental y un mercado inmobiliario enfriándose. Los mercados emergentes han tenido comportamientos dispares, con algunos países beneficiándose de los precios más altos de algunas materias primas, mientras que otros han tenido que afrontar inestabilidades políticas. En esta segunda parte del año 2024, los bancos centrales continuaron con las políticas de relajación de tipos. La Reserva Federal de EE.UU. ha reducido sus tipos hasta el 4,5% desde el 5,5%, enfocándose en apoyar el crecimiento económico. El Banco Central Europeo, por su parte, ha reducido los tipos de interés al 3% en este segundo semestre buscando también estimular la economía de la Eurozona. En mercados emergentes, Turquía lideró las bajadas de tipos con una reducción de 250 puntos básicos. El Banco de Japón mantuvo su política monetaria ultra laxa, buscando alcanzar su objetivo de inflación del 2% a pesar de realizar una subida de tipos en el mes de Julio.

Respecto a las tensiones geopolíticas, la elección de Lai Ching-te en Taiwán intensificó las tensiones con China, que declaró que se podía calificar este hecho como una cuestión de "guerra o paz". Por su parte, el conflicto en Ucrania ha continuado afectando la estabilidad global ya que sigue siendo una fuente de incertidumbre respecto a cuál pueda ser su conclusión, especialmente tras la elección de Donald Trump. En oriente medio, las tensiones entre Israel y Hamas, con la intervención de Irán, se intensificaron llevando a una mayor inestabilidad militar en la región tras la invasión del Líbano por parte de Israel. Por otro lado, y en relación con el calentamiento global, la cumbre climática COP29 en Sudáfrica llegó a una conclusión sin precedentes respecto a los compromisos a adoptar en las principales economías para reducir las emisiones, con el cono sur exigiendo fondos equitativos para poder avanzar en la transición energética.

Respecto al mercado de renta fija, el año ha sido positivo, con rentabilidades atractivas en los bonos. Los recortes de tipos han contribuido a un entorno favorable para estos mercados. Los bonos corporativos han tenido el mejor comportamiento, y dentro de estos, los bonos de alto rendimiento (high yield) han subido alrededor de un 8% en el conjunto del año tanto en EEUU como en Europa.

En este contexto, el fondo ha tenido un buen comportamiento gracias principalmente a la evolución a la baja de los tipos de interés. El crédito ha experimentado ampliaciones en el segmento senior en grado de inversión con un muy buen comportamiento de los activos con mayor beta (deuda high yield y deuda subordinada tanto financiera como no financiera). En resumen, el fondo ha presentado un comportamiento positivo en línea a su índice de referencia, ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo replica una cartera optimizada, elaborada por la propia gestora, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index. Manteniendo una estructura de cartera aproximadamente del 57% con inversión directa en bonos que forman parte del índice y un 41% a través de ETF's, dejando un 2% en liquidez. La duración y rentabilidad de la cartera se ha mantenido en línea con la de su índice de referencia, en torno a 3 años con una rentabilidad próxima al 3,5%.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 3,97% y el número de partícipes en un -3,50%. Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,17840%, y los gastos indirectos son 0,0276%.

La rentabilidad del fondo ha sido de 3,31%, inferior a la del índice de referencia de 4,10%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 3,13%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El periodo, en general, ha estado marcado por volatilidad en los tipos de interés, lo que nos ha llevado a realizar una gestión más activa de los riesgos. Durante el periodo se han comprado y vendido bonos de renta fija privada que mayoritariamente forman parte del índice de referencia del fondo y en menor medida ETFs, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar al índice de referencia. Las diferencias frente a su índice vienen explicadas por la composición de su cartera optimizada construida con un número más reducido de referencias. Rentabilidades positivas este semestre del año en todos los activos de la cartera, donde las mayores aportaciones vienen del bono del Enel 1,875% 21/12/99 (+0,09) y del bono de AT&T 3,75% con vencimiento 2036 (+0,086), mientras que los bonos más próximos a vencimiento son los que menos aportan como es el caso del bono de Arkema con vencimiento 01/25 y el bono de Thermofisher 0,125 vto 03/25. En cuanto a los ETF's, las mayores aportaciones vienen del ETF de SPDR Bloomberg Euro Corporate Bond UCITS (+0,37%) y del Amundi Index Euro Corporte SRI-UCIT (+0,27%). Mientras que el iShares EUR Corp Bond ESG UCITS ETF y el Amundi Index EUR Corporate Bond 1-5Y ESG UCITS ETF DR, registran aportaciones entorno al (0,07%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados de tipos de interés para conseguir el objetivo de duración de su índice de referencia y gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 2,37%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,04 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,99%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de tipos de interés y del crédito de los emisores. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,41%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 41,18% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Ishares y Amundi. Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 2,42%, inferior a la de su índice de referencia de 2,95% y superior a la de la letra del tesoro de 0,11%

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la asignación de activos el panorama para el primer semestre del año es atractivo. A pesar del buen comportamiento de las bolsas durante el año 2024, el crecimiento económico, los beneficios empresariales, el gasto del consumidor y el entorno de tipos favorece un comienzo de año atractivo para los activos de riesgo. Aun así, la política abre nuevos riesgos, por lo que no descartamos la necesidad de un enfoque más táctico a lo largo de las próximas semanas. El crecimiento nominal mantiene el crecimiento de los beneficios, y, aunque podamos sufrir reveses en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales y la caída del precio del petróleo deberían limitar los daños, mientras que la ampliación del crecimiento permite un entorno de diferenciales de crédito y periféricos, favorable.

Esperamos una mayor pendiente de la curva de tipos, provocada por una ligera bajada de los cortos y unos largos presionando al alza. Esto debería recoger un entorno de crecimiento resiliente y una inflación controlada, aunque a niveles más altos que en anteriores ciclos. La política abre varios escenarios de "cara o cruz" no siendo posible anticipar el resultado. La toma de posesión de Donald Trump y las distintas alternativas que pueda adoptar marcarán los próximos meses. Si vemos una versión de Trump desreguladora y con bajadas de impuestos favorecerá a los mercados en general, especialmente a la divisa y a la renta variable, aunque con un difícil equilibrio con el mercado americano de deuda que se intensificará incorporando presión a la renta variable. Si vemos la versión más enfocada en política anti inmigratoria y de aplicación de aranceles de forma brusca podremos asistir a una corrección fuerte de las bolsas en base a una preocupación tanto por el crecimiento como por el efecto sobre los precios. En cualquier caso, pensamos que estas fuerzas contrarias limitarán la propia actuación de políticas económicas muy agresivas.

Ante este escenario y con una vocación más táctica, comenzamos el año con una escasa presencia de apuestas significativas. En tipos de interés habrá que estar atentos a la decisión de aumentar duración según el mercado haya descontado todas las noticias positivas del crecimiento global.

La estrategia del fondo seguirá centrada en replicar el comportamiento del índice ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index, utilizando tanto ETFs como bonos que formen parte del índice de referencia del fondo en su mayoría, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar al índice de referencia. Continuaremos pendientes tanto de la duración como de la exposición a crédito. Mantendremos duraciones cercanas a la neutralidad con movimientos tácticos en el fondo hasta que consideremos descontadas todas las bajadas de tipos en la curva.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

· Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

· Remuneración Fija: 19.194.809 €
· Remuneración Variable: 3.184.433 €

· Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).

· Número total de empleados: 292
· Número de beneficiarios: 251

· Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración.

· No existe este tipo de remuneración

· Remuneración desglosada en:

· Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

o Número de personas: 9
o Remuneración Fija: 1.580.713 €
o Remuneración Variable: 455.457 €

· Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIIC cuentan con empleados dentro de este grupo): indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:

o Número de personas: 8
o Remuneración Fija: 1.195.946 €
o Remuneración Variable: 419.251 €

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC,s gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)