

CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI

Informe Segon 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 de 45 %. No s'exigirà ràting mínim a les emissions en què inverteixi. Per aquest motiu podria fins i tot presentar en determinats moments exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a la 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. Es pot trobar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons al 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)	3,41	3,88	3,64	2,01

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determini 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	68.359.058,87	67.923.707,36	Període	401.333	5.8710	Comissió de gestió	0,17	0,33	Patrimoni
Nº de participacions	86.802	89.953	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	0,17	0,33	Mixta
			2021	958.022	6.1443	Comissió de dipositari	0,01	0,02	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			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	3,73	0,58	2,71	0,06	0,35	6,08	-13,17	-1,70	4,65
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	% Data			
Rendibilitat mínima (%)		-0,32	21-10-24	-0,36	17-01-24	2,71 13-06-22			
Rendibilitat màxima (%)		0,33	06-11-24	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			
		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

* 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			
		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

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	2,42	2,26	1,92	2,68	2,74	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)

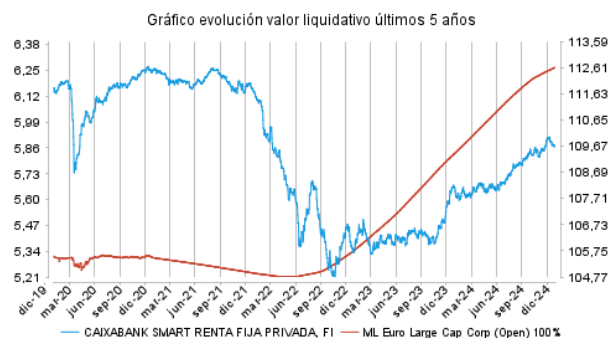
CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		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

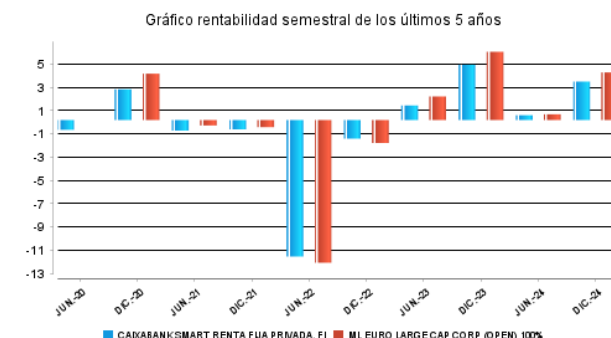
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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	28.956.647	1.725.450	3,13
Renda fixa internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renda fixa mixta euro	1.262.321	51.810	3,37
Renda fixa mixta internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.840.617	66.227	3,83
Renda variable euro	728.268	249.798	6,58
Renda variable internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	216.514	9.243	2,13
Garantit de rendiment variable	269.031	13.051	1,87
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
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	17.880.257	309.848	1,58
Renda fixa euro curt termini	5.008.175	472.438	2,00
IIC que replica un índex	1.274.327	22.889	5,79
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	325.091	11.881	2,02
Total Fons	91.906.108	6.184.958	3,61

*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	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
* Interessos cartera inversió	1.964	0,49	878.283	0,23
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	7.158	1,78	7.239.198	1,88
(+/-) RESTA	652	0,16	223.528	0,06
TOTAL PATRIMONI	401.333	100,00	386.005.261	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
	386.005	442.624.771	442.624.772	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	0,67	-14,52	-13,92	-104,57
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,22	0,26	3,47	1.174,76
(+) Rendiments de gestió	3,41	0,43	3,83	692,42
+ Interessos	0,68	0,69	1,37	-1,70
+ Dividends	0,28	0,27	0,55	-0,16
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	1,28	-0,28	0,99	-548,32
± 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)	-0,11	0,00	-0,11	3.427,05
± Resultat en IIC (fetes o no)	1,28	-0,25	1,03	-607,87
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,19	-0,17	-0,36	6,03
- Comissió de gestió	-0,17	-0,16	-0,33	0,00
- Comissió de dipositarí	-0,01	-0,01	-0,02	0,00
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	390,70
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-0,58
- Altres despeses repercutides	-0,01	0,00	-0,01	3.816,70
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-20,98
+ 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	-20,98
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	401.333.249	386.005.261	401.333.249	

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

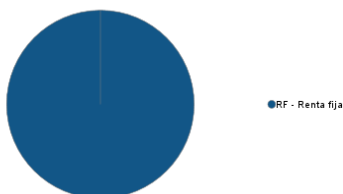
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17	EUR	6.322	1,58	6.157	1,60
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 2,800 2026-01-27	EUR	4.448	1,11	4.361	1,13
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 SA L 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 renda fixa cotitzada més d'1 any		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 COOPERATIVE 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 GLENORE 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 renda fixa cotitzada menys 1 any		46.427	11,56	49.361	12,79
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		226.288	56,36	220.459	57,12
TOTAL RENDA FIXA EXT		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 EXT		165.272	41,18	157.206	40,72
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		391.560	97,54	377.664	97,84
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		391.560	97,54	377.664	97,84

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		
BN.BUNDES OBLIGATION 2.5% 11.10	FUTURO BN.BUNDES OBLIGATION 2.5% 11.10	18.020	Inversió
BN.BUNDES REPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDES REPUB. DEUTSCHLAND 2.	12.855	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		30.876	
Total Operativa en Derivats Obligacions		30.876	

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

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Partípcis 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 dipositarí 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 dipositarí 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 dipositarí, 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 dipositarí, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- f) L'import total de les adquisicions durant el període és d'1.021.058,15 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,00 %.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 292,76 euros. En el període, la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és un 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.

Durant el segon semestre de 2024, l'economia global ha mostrat signes de desacceleració. Als Estats Units, el creixement del PIB s'ha moderat i ha tancat l'any amb un creixement anual del 2,9 %. La inflació s'ha començat a estabilitzar al voltant del nivell del 2,4 %. A l'eurozona, el creixement ha estat més feble, amb un augment del PIB de l'1,5 %. La Xina ha experimentat un creixement del 4,8 %, afectada per la regulació governamental i un mercat immobiliari que s'està refredant. Els mercats emergents han tingut comportaments diferents, amb alguns països que s'han beneficiat dels preus més alts d'algunes primeres matèries, mentre que uns altres han hagut de fer front a les inestabilitats polítiques. En aquesta segona part de l'any 2024, els bancs centrals han continuat amb les polítiques de relaxament de tipus. La Reserva Federal dels EUA ha reduït els seus tipus fins al 4,5 % des del 5,5 % i s'ha enfocat a donar suport al creixement econòmic. El Banc Central Europeu, per la seva banda, ha reduït els tipus d'interès al 3 % en aquest segon semestre, amb la qual cosa també pretén estimular l'economia de l'eurozona. En mercats emergents, Turquia ha liderat les baixades de tipus amb una reducció de 250 punts bàsics. El Banc del Japó ha mantingut la seva política monetària ultra laxa per tal d'assolir el seu objectiu d'inflació del 2 %, malgrat haver fet una pujada de tipus el mes de juliol.

Respecte de les tensions geopolítiques, l'elecció de Lai Ching-te a Taiwan ha intensificat les tensions amb la Xina, que ha declarat que es podia qualificar aquest fet com una qüestió de «guerra o pau». Per part seva, el conflicte a Ucraïna ha continuat afectant l'estabilitat global, ja que continua sent una font d'incertesa respecte de com pot acabar tot plegat, sobretot després de l'elecció de Donald Trump. A l'Orient Mitjà, les tensions entre Israel i Hamàs, amb la intervenció de l'Iran, s'han intensificat, fet que ha provocat a una inestabilitat militar més gran a la regió després de la invasió del Líban per part d'Israel. D'altra banda, i pel que fa l'escalfament global, la cimera climàtica COP29 de Sud-àfrica va arribar a una conclusió sense precedents respecte dels compromisos que cal adoptar en les principals economies per reduir les emissions, amb el con sud exigint fons equitatius per poder avançar en la transició energètica.

Respecte del mercat de renda fixa, l'any ha estat positiu, amb rendibilitats atractives en els bons. Les retallades de tipus han contribuït a un entorn favorable per a aquests mercats. Els bons corporatius han tingut el millor comportament, i dins d'aquests, els bons d'alt rendiment (high yield) han pujat al voltant d'un 8 % en el conjunt de l'any tant als EUA com a Europa.

En aquest context, el fons ha tingut un bon comportament gràcies sobretot a l'evolució a la baixa dels tipus d'interès. El crèdit ha experimentat ampliacions en el segment sènior en grau d'inversió amb un molt bon comportament dels actius amb més beta (deute high yield i deute subordinat tant financer com no financer). En resum, el fons ha presentat un comportament positiu en línia amb el seu índex de referència, ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index.

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

El fons replica una cartera optimitzada, elaborada per la mateixa gestora, amb l'objectiu d'aconseguir una rendibilitat similar a la del seu índex de referència ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index. Mantenint una estructura de cartera aproximadament del 57 % amb inversió directa en bons que formen part de l'índex i un 41 % a través d'ETF, deixant un 2 % en liquiditat. La durada i rendibilitat de la cartera s'ha mantingut en línia amb la del seu índex de referència, al voltant de 3 anys, amb una rendibilitat pròxima al 3,5 %.

c) Índex de referència.

ICE BofA 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, participis, rendibilitat i despeses de la IIC.

Durant el període el patrimoni del fons ha variat en un 3,97 % i el nombre de participis en un -3,50 %. Les despeses directes que ha tingut el fons han estat del 0,17840 % i les despeses indirectes del 0,0276 %.

La rendibilitat del fons ha estat del 3,31 %, inferior a la de l'índex de referència del 4,10 %.

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, del 3,13 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes efectuades durant el període.

El període, en general, ha estat marcat per volatilitat en els tipus d'interès, cosa que ens ha empès a una gestió més activa dels riscos. 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. Rendibilitats positives aquest semestre de l'any en tots els actius de la cartera, en què les aportacions més importants venen del bo de l'Enel 1,875 % 21/12/99 (+0,09) i del bo d'At&t 3,75 % amb venciment 2036 (+0,086), mentre que els bons més pròxims al venciment són els que menys aporten, com ara és el cas del bo d'Arkema amb venciment 01/25 i el bo de Thermofisher 0,125 amb venciment 03/25. Pel que fa als ETF, les aportacions més importants venen de l'ETF d'SPDR Bloomberg Euro Corporate Bond UCITS (+0,37 %) i de l'Amundi Index Euro Corporate SRI-UCIT (+0,27 %). Mentre que l'iShares EUR Corp Bond ESG UCITS ETF i l'Amundi Index EUR Corporate Bond 1-5Y ESG UCITS ETF DR registren aportacions al voltant del 0,07 %.

b) Operativa de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha fet operacions amb instruments derivats de tipus d'interès per aconseguir l'objectiu de durada del seu índex de referència i gestionar la cartera d'una manera més eficaç. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat del 2,37 %.

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 3,04 anys, i amb una TIR mitjana bruta (sense descomptar despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat del 2,99 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat de tipus d'interès i del crèdit dels emissors. La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat del 3,41 %.

Al final del període, el percentatge invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva suposa el 41,18 % del fons, i les gestores més rellevants són Ishares i Amundi. Com que aquest fons pot invertir un tant per cent del 100 % en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, 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 del 2,42 %, inferior a la del seu índex de referència del 2,95 % i superior a la de la lletra del Tresor del 0,11 %.

5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS 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 primer semestre de l'any és atractiu. Malgrat el bon comportament de les borses durant l'any 2024, el creixement econòmic, els beneficis empresarials, la despesa del consumidor i l'entorn de tipus afavoreix un començament d'any atractiu per als actius de risc. Fins i tot així, la política obre nous riscos, per la qual cosa no descartem la necessitat d'un enfocament més tàctic durant les setmanes que venen. El creixement nominal manté el creixement dels beneficis, i, tot i que puguem patir algun revés en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals i la caiguda del preu del petroli n'haurien de limitar els danys, mentre que l'ampliació del creixement permet un entorn de diferencials de crèdit i perifèrics favorable.

Esperem una pendent més pronunciada de la corba de tipus, provocada per una lleugera baixada dels curts i uns llargs pressionant a l'alça. Això hauria d'incloure un entorn de creixement resiliència i una inflació controlada, tot i que a nivells més alts que no pas en cicles anteriors. La política obre diversos escenaris de «cara o creu» i no resulta possible anticipar-ne el resultat. La presa de possessió de Donald Trump i les diverses alternatives que pugui adoptar marcaran els pròxims mesos. Si veiem una versió de Trump desreguladora i amb baixades d'impostos, afavorirà els mercats en general, sobretot la divisa i la renda variable, tot i que amb un equilibri difícil amb el mercat americà de deute, que es tensarà i afegirà pressió a la renda variable. Si veiem la versió més enfocada en política antiimmigratòria i d'aplicació d'aranzels de manera brusca, podrem assistir a una correcció forta de les borses sobre la base d'una preocupació tant pel creixement com per l'efecte sobre els preus. En tot cas, creiem que aquestes forces contràries limitaran la pròpia actuació de polítiques econòmiques molt agressives.

Davant d'aquest escenari, i amb una vocació més tàctica, comencem l'any amb una escassa presència d'apostes significatives. En tipus d'interès, caldrà estar atents a la decisió d'augmentar durada segons si el mercat ha descomptat totes les notícies positives del creixement global.

L'estratègia del fons continuarà centrada a replicar el comportament de l'índex ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index, utilitzant tant ETF com bons que formin part de l'índex de referència del fons en la seva majoria, amb l'objectiu d'aconseguir una rendibilitat similar a l'índex de referència. Continuarem pendents tant de la durada com de l'exposició a crèdit. Mantindrem durades pròximes a la neutralitat, amb moviments tàctics en el fons, fins que considerem descomptades totes les baixades de tipus en la corba.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

· Remuneració total abonada per la SGIIC al seu personal desglossada en:

· Remuneració Fixa: 19.194.809 €
· Remuneració variable: 3.184.433 €

· Nombre de beneficiaris (s'especificarà el nombre total d'empleats i, dins aquests, el nombre de beneficiaris de remuneració variable).

· Nombre total d'empleats: 292
· Nombre de beneficiaris: 251

· Remuneració vinculada a la comissió de gestió variable de la IIC, indicant que no existeix per a les IIC que no apliquin aquest tipus de remuneració.

· No existeix aquest tipus de remuneració

· Remuneració desglossada en:

· Alts càrrecs: indicant el nombre de persones incloses en aquesta categoria i desglossant en remuneració fixa i variable.

o Nombre de persones: 9
o Remuneració fixa: 1.580.713 €
o Remuneració variable: 455.457 €

· Empleats l'actuació dels quals tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC (entenen que totes les SGIIC tenen empleats dins aquest grup): indicant el nombre de persones incloses en aquesta categoria i desglossant en remuneració fixa i variable:

o Nombre de persones: 8
o Remuneració fixa: 1.195.946 €
o Remuneració variable: 419.251 €

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U. constitueix un aspecte fonamental del seu govern corporatiu, a causa de la influència potencial que les pràctiques de remuneració poden exercir en el perfil de risc de la SGIIC i de les IIC que gestiona, així com en els conflictes d'interès potencials, tot això d'acord amb la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., com a SGIIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixen funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. disposa d'una política de remuneració als seus empleats segons una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus participants o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.

En general, la proporció de la remuneració variable pel que fa a la remuneració fixa anual és relativament reduïda. La proporció del component fix de la remuneració permet aplicar una política flexible de remuneració variable, que inclou la possibilitat, en els casos que preveu la política, de no abonar cap quantitat de remuneració variable en un exercici determinat.

En cas que els professionals que fan funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci a nivell individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, per tal d'assegurar la seva independència sobre les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM l'ús d'estratègies personals de cobertura i assegurament de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estiguin relacionades, per tal de perjudicar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperonar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus participants.

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitius (financers) i qualitius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent. Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

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