

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Informe Segon semestre 2023

Núm. registre CNMV: 5378

Data de registre: 07/06/2019

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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 a curt termini; Perfil de risc: 1 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons invertirà en actius de renda fixa, tant pública com privada, sense distribució predeterminada, d'emissors tant de l'eurozona com de la resta de països de l'OCDE, però sense exposició a emergents. Els actius en què inverteixi el fons tindran, en el moment de la compra, una qualificació creditícia mitjana (mínim BBB-) o, si és inferior, la que tingui en cada moment el Regne d'Espanya. La durada mitjana de la cartera serà igual o inferior a un any. L'exposició a risc divisa no podrà superar el 10 %.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: Es podrà operar amb derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió i no negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. En el seu full informatiu es pot consultar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu full 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	1,28	0,84	2,00	0,75
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,69	0,06	3,62	0,35

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 MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, 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	229.748.310,96	283.192.018,55	Període	1.367.448	5.9519	Comissió de gestió	0,05	0,10	Patrimoni
Nº de participis	359.046	375.303	2022	3.324.049	5.7855	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	5.547.813	5.8203	Comissió de gestió total	0,05	0,10	Mixta
			2020	2.254.399	5.8551	Comissió de dipositari	0,02	0,04	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			2018
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	
Rendibilitat	2,88	1,06	0,83	0,60	0,36	-0,60	-0,59	-0,71	
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-0,28	15-10-23	-0,28	15-10-23	0,83	18-03-20			
Rendibilitat màxima (%)	0,31	16-10-23	0,31	16-10-23	0,16	09-04-20			

* 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			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	
ML Euro Treasury Bill (Open) 50%, ML Euro Currency 3-mo 49%, ESTR Compound Index 1%	0,13	0,10	0,08	0,11	0,17	0,11	0,02	0,08	

* 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			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	
ML Euro Treasury Bill (Open) 50%, ML Euro Currency 3-mo 49%, ESTR Compound Index 1%	0,13	0,10	0,08	0,11	0,17	0,11	0,02	0,08	

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidatiu	0,53	0,89	0,22	0,28	0,46	0,33	0,17	0,56	
VaR històric **	0,82	0,82	0,86	0,89	0,93	0,96	1,10	1,24	

* 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)

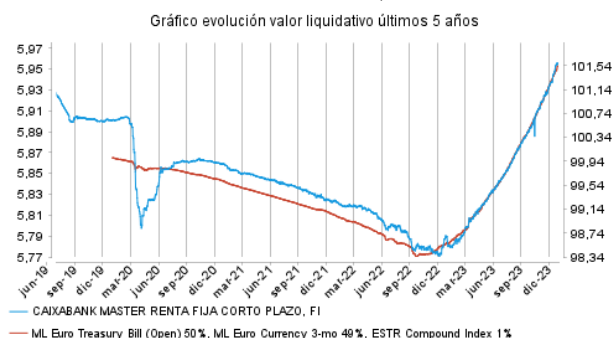
CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI	0,15	0,04	0,04	0,00	0,00				

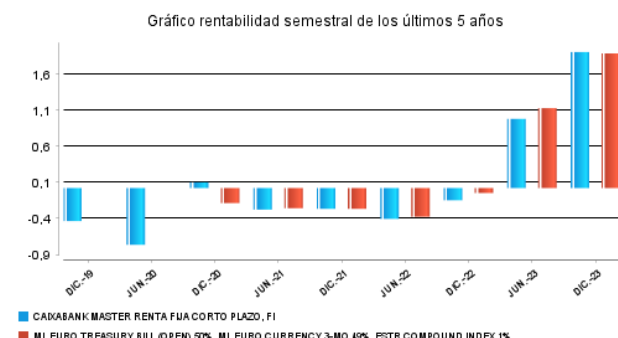
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



2.2.2. Comparativa

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

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

*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	1.287.835	94,18	1.602.310.664	96,86
* Cartera interior	119.762	8,76	626.271.612	37,86
* Cartera exterior	1.159.918	84,82	984.916.672	59,54
* Interessos cartera inversió	8.155	0,60	-8.877.620	-0,54
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	81.071	5,93	47.012.441	2,84
(+/-) RESTA	-1.458	-0,11	4.883.835	0,30
TOTAL PATRIMONI	1.367.448	100,00	1.654.206.940	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
	1.654.207	3.324.048.916	3.324.048.916	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-20,29	-62,86	-94,54	-81,34
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	1,87	0,88	2,47	25,50
(+) Rendiments de gestió	1,95	0,95	2,62	20,15
+ Interessos	1,79	0,81	2,33	28,17
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,34	0,26	0,58	-21,96
± 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)	-0,07	-0,11	-0,19	-60,25
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	-0,11	-0,01	-0,10	323,07
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,08	-0,07	-0,15	-38,75
- Comissió de gestió	-0,05	-0,05	-0,10	-41,33
- Comissió de dipositarí	-0,02	-0,02	-0,04	-41,33
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	-30,53
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-15,41
- Altres despeses repercutides	-0,01	0,00	-0,01	24,94
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-33,19
+ 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	-33,19
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	1.367.448.102	1.654.206.940	1.367.448.102	

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

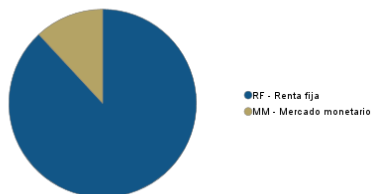
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	0	0,00	101.247	6,12
DEUDA TESORO PUBLICO 0,150 2023-11-30	EUR	0	0,00	65.071	3,93
BONOS/OBLIGA. MADRID 4,130 2024-05-21	EUR	40.571	2,97	27.851	1,68
BONOS/OBLIGA. MADRID 1,000 2024-09-30	EUR	5.072	0,37	4.971	0,30
BONOS/OBLIGA. JUNTA DE CASTILLA Y 4,000 2024-04-30	EUR	2.078	0,15	2.051	0,12
BONOS/OBLIGA. CASTILLA- 0,248 2300-10-31	EUR	0	0,00	30.770	1,86
BONOS/OBLIGA. GALICIA 0,030 2023-12-12	EUR	0	0,00	14.747	0,89
LETRAS TESORO PUBLICO 2,811 2024-02-09	EUR	0	0,00	12.617	0,76
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		47.721	3,49	259.324	15,66
EMISIONES TESORO PUBLICO 0,850 2023-12-17	EUR	0	0,00	12.269	0,74
EMISIONES TESORO PUBLICO 0,050 2024-09-17	EUR	4.746	0,35	4.711	0,28
EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 0,200 2024-01-31	EUR	12.296	0,90	0	0,00
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		17.042	1,25	16.980	1,02
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		64.763	4,74	276.305	16,68
REPO TESORO PUBLICO 3,43 2023-07-03	EUR	0	0,00	271.162	16,39
REPO TESORO PUBLICO 3,43 2023-07-03	EUR	0	0,00	78.805	4,76
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	54.999	4,02	0	0,00
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		54.999	4,02	349.967	21,15
TOTAL RENDA FIXA		119.762	8,76	626.272	37,83
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		119.762	8,76	626.272	37,83
DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,549 2025-09-15	EUR	105.670	7,73	0	0,00
DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,621 2026-04-15	EUR	125.623	9,19	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2026-09-15	EUR	22.598	1,65	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,600 2025-09-29	EUR	34.365	2,51	0	0,00
DEUDA PORTUGAL 2,850 2025-07-23	EUR	13.860	1,01	12.916	0,78
Total deute públic cotitzat més d'1 any		302.115	22,09	12.916	0,78
LETRAS DEUTSCHLAND 2,562 2024-02-21	EUR	0	0,00	16.502	1,00
DEUDA EUR SM TB 3,275 2023-10-19	EUR	0	0,00	49.173	2,97

LETRAS FRECH TREASURY 3,136 2024-03-20	EUR	0	0,00	48.344	2,92
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,500 2024-03-01	EUR	100.208	7,33	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,750 2024-09-01	EUR	50.058	3,66	0	0,00
DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,678 2024-02-15	EUR	100.249	7,33	0	0,00
DEUDA ITALY 3,490 2024-10-15	EUR	177.420	12,97	101.390	6,13
DEUDA ITALY 0,250 2023-11-20	EUR	0	0,00	50.299	3,04
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,750 2024-07-01	EUR	98.576	7,21	0	0,00
BONOS OBLIGA. CCTS 3,790 2023-12-15	EUR	0	0,00	150.587	9,10
DEUDA ITALY -0,275 2024-01-15	EUR	0	0,00	20.718	1,25
DEUDA ITALY 3,428 2024-01-30	EUR	0	0,00	48.647	2,94
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,750 2024-05-30	EUR	98.676	7,22	0	0,00
LETRAS ITALY 2,956 2024-01-12	EUR	0	0,00	25.286	1,53
LETRAS ITALY 3,239 2024-02-14	EUR	0	0,00	72.409	4,38
LETRAS ITALY 3,516 2023-11-30	EUR	0	0,00	147.362	8,91
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-05-31	EUR	98.238	7,18	0	0,00
DEUDA ITALY 6,880 2023-09-27	USD	0	0,00	78.202	4,73
DEUDA REPUBLIC OF ITALY GO 2,375 2024-10-17	USD	9.535	0,70	0	0,00
DEUDA REPUBLIC OF ITALY GO 0,875 2024-05-06	USD	22.106	1,62	21.801	1,32
DEUDA PORTUGAL 5,130 2024-10-15	USD	68.494	5,01	67.867	4,10
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		823.560	60,23	898.588	54,32
BONOS CASSA DEPOSITI 3,580 2026-06-28	EUR	9.497	0,69	9.406	0,57
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		9.497	0,69	9.406	0,57
BONOS EU BILL 3,253 2023-11-10	EUR	0	0,00	49.153	2,97
BONOS CASSA DEPOSITI 2,130 2023-09-27	EUR	0	0,00	1.986	0,12
BONOS CASSA DEPOSITI E PRE 5,510 2024-03-22	EUR	25.112	1,84	0	0,00
EMISIONES TESORO PUBLICO 0,200 2024-01-31	EUR	0	0,00	12.064	0,73
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		25.112	1,84	63.202	3,82
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		1.160.284	84,85	984.112	59,49
TOTAL RENDA FIXA EXT		1.160.284	84,85	984.112	59,49
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		1.160.284	84,85	984.112	59,49
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		1.280.046	93,61	1.610.384	97,32

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.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1	153.809	Inversió
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.	59.510	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		213.319	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	155.013	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		155.013	
EURIBOR 3M IDX	FUTURO EURIBOR 3M IDX 1000000	34.859	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		34.859	
Total Operativa en Derivats Obligacions		403.191	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fulllet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

J) CaixaBank Asset Management, SGIIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica la comissió de gestió del fons, amb entrada en vigor l'1 de juliol del 2023, en aplicació del criteri següent:

Mínim (0,105 %, Màxim (0,08 %, EURIBOR 6M + 0,08 %))

Sabent que la mitjana diària del tancament oficial EURIBOR 6M durant els darrers 10 dies hàbils de juny 2023 ha estat 3,900 %, la comissió de gestió en el fons en el període de l'1 de juliol al 31 de desembre del 2023 és 0,105 %:

mínim (0,105 %, màxim (0,08 %, 3,980 %)) = 0,105 %.

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 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) En el període l'import total de les adquisicions és 12.074.001.976,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 4,24 %.
h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,26 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El segon semestre de l'any 2023 ha estat marcat per l'evolució de la inflació i l'actitud que els bancs centrals hi han tingut. D'altra banda, el debat sobre un aterratge suau o dur de l'economia nord-americana també s'ha situat al centre de les anàlisis dels inversors. Tanmateix, la reobertura de la Xina, els estímuls fiscals als Estats Units i Europa i la sorprenent fortalesa dels consumidors estatunidencs han estabilitzat el creixement al llarg del semestre i per al conjunt de l'any. L'optimisme addicional del mercat en relació amb la intel·ligència artificial, els medicaments per a la reducció de pes o les expectatives de baixades en els tipus d'interès de la Fed, entre d'altres, han donat lloc a un comportament dels actius de risc àmpliament positiu, especialment en el tancament de l'any. I tot això ha estat malgrat haver viscut el cicle de més pujada dels tipus d'interès en dècades, juntament amb l'inici d'una nova guerra a Gaza, que s'afegeix a la guerra d'Ucraïna, la crisi energètica i la recessió en algunes parts de l'eurozona.

Tornant a l'anàlisi del creixement dels Estats Units, s'ha mantingut fort durant tot el semestre. Els elevats dèficits fiscals, el sòlid mercat laboral i el fort ritme de consum han donat suport a l'economia i a l'apetit pel risc. En aquest sentit els mercats no s'han amoinat per la sostenibilitat del deute nord-americà ni per esdeveniments com la rebaixa de la qualificació del deute estatunidenc al començament de l'estiu. També cal destacar que aquest semestre una gran part de la rendibilitat positiva de l'S&P-500 es deu a un nombre d'accions molt reduït ("les set magnífiques"), que han pujat, entre altres motius, a causa de la intel·ligència artificial.

Els bancs centrals i la seva política monetària, a fi de controlar la inflació, han acaparat una gran part del focus el 2023 i també durant el segon semestre. El Core IPC mundial ha accelerat la caiguda d'una manera més significativa, especialment després de l'estiu, en una gran part per la desacceleració dels preus dels béns manufacturats. Per contra, els preus dels serveis han mantingut més rigidesa. En paral·lel, els indicadors avançats ?oferta laboral, productivitat, excés de capacitat productiva, etc.? han anat indicant un entorn de menys inflació. S'hi afegeix l'efecte de les polítiques d'enduriment monetari, tot i que amb més retard del que s'esperava, les quals han contribuït a desaccelerar el creixement dels preus. Això ha permès que a partir del tercer trimestre tant la Reserva Federal com el BCE i el Banc d'Anglaterra han anat marcant una pausa ?o fins i tot la fi? del cicle d'enduriment monetari.

En resum, un PIB nominal que ha crescut 1,5%, per sobre del que es preveu, i una inflació que ha corregit des de màxims han deixat el sector privat en més bona situació del que en un primer moment es descomptava per a l'any que ha acabat, tot i que amb grans divergències, com l'europea respecte de l'americana.

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

Analizant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que aquesta etapa ha estat una de les millors des del punt de vista de rendibilitat de les borses mundials des del 2019, sobretot pel bon comportament dels dos darrers mesos de l'any i no tant pel període estiuenc, arran de l'optimisme respecte de les possibles baixes de tipus d'interès de la Reserva Federal i de la influència potencial en els comptes de resultats empresarials de la intel·ligència artificial.

El mercat de renda fixa s'ha estat debatent entre la recessió, l'aterratge suau i "no aterratge" de l'economia americana, com a termòmetre de les decisions potencials dels bancs centrals, davant una inflació que, tot i que ha desaccelerat, ha estat en nivells incòmodes al llarg del semestre, especialment durant l'estiu. Tot això ha provocat una segona part de l'any molt turbulenta per a la renda fixa. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar a repuntar des del juliol fins a la fi d'octubre i van passar des de TIR del 3,80 % fins al 5 % per la millora de les dades econòmiques als EUA, un augment de la resiliència de la inflació i la possibilitat que els tipus d'interès es mantinguin "alts durant més temps". El gir des de començament de novembre, amb l'evidència de la caiguda significativa de la inflació, ha renovat les esperances de baixades de tipus. D'aquesta manera el vaivé en la rendibilitat del bo americà ha passat de 5 % a l'octubre a tancar l'any en 3,88 %, un xic per sobre d'on va començar el gener del 2023. Tot i aquesta volatilitat, l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament en el semestre de +2,43 %, del qual +5,7 % s'atresora només en el quart trimestre, i un espectacular 3,4 % només al desembre. Pràcticament veiem el mateix dibuix de comportament a l'eurozona, amb un creixement afèbil però una inflació en nivells elevats. En el cas europeu, l'índex Bloomberg paneuropeu agregat ha pujat +5,37 %. El crèdit corporatiu a banda i banda de l'Atlàntic també ha pujat al voltant de +5,15 % als EUA i 6,48 % a Europa. L'augment de l'apetit pel risc de la fi de l'any també ha provocat un gran comportament per a l'alt rendiment, amb un tancament de semestre per a l'índex ICE High Yield global de +7,69 %.

Per tot això el fons ha tingut una rendibilitat positiva.

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

Comencem el semestre amb les mateixes perspectives que al començament de l'any, és a dir, amb expectatives de continuar amb les pujades de tipus, cosa que ha fet que continuem mantenint una durada més curta que la del seu índex de referència, per canviar de visió al final del període, atès que hem entès que els bancs centrals havien arribat al final de les seves pujades. Arran d'això incrementem la durada de la cartera, fins a estar un xic més llargs que el seu índex de referència, comprant, entre d'altres, el contracte de futur sobre el bo alemany a 2 anys.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex ICE Bank of America Euro Treasury Bill Index (EGB0) en 50 % i l'ICE Bank of America Euro Currency 3-Month LIBOR Constant Maturity (LEC3) en 50 % més. Tots dos solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Hem tingut sortides de fons per rebalanços de carteres, per acabar el semestre amb una disminució del patrimoni del 17,34 %. D'altra banda, el nombre de participis disminueix 4,33 % durant el període de referència.

Les despeses directes del fons han representat el 0,08 % del patrimoni mitjà del fons.

La rendibilitat neta durant el període del fons ha estat l'1,89 %, i la rendibilitat del seu índex de referència ha estat 1,87 %.

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

El fons s'ha comportat en la mateixa línia que la mitjana de fons amb la mateixa vocació inversora de la gestora amb una rendibilitat d'1,95 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Continuem comprant actius de govern. Amb la pujada de tipus ho hem aprofitat per diversificar emissors. A més, estem a l'aguait a l'aparició de certs desajustaments en la corba per poder fer operacions de valor relatiu i canviem uns actius que siguin una mica més cars per d'altres de més rendibles.

Entre les inversions que destaquem per la seva contribució positiva a la rendibilitat del fons tenim BN.Italy Government International Bond 6.875 % 27.09.23; BN.Republic of Portugal 5.125 % 15.10.24; BN.CCTS EU FRN 15.12.23 i entre les que menys han contribuït. Schatz; BN.Junta de Castilla y León 4 % 30.04.24; BN.Italy Government International Bond 2.375 % 17.10.24.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

Les operacions en derivats han estat bàsicament com a cobertura de la durada del fons. Amb un palanquejament mitjà de 8,11 %.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 0,4 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de 3,70 %. 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 dels tipus d'interès crèdit dels emissors.

La remuneració mitjana de la liquiditat de la cartera del fons ha estat 0,06 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 0,53 %, superior a la del seu índex de referència, que ha estat 0,13 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

Quant a la renda fixa, mantenim una aposta clara per la corba i per la direcció. Si bé l'espectacular caiguda en les rendibilitats dels bons ha anticipat el moviment possible de la Reserva Federal, mentre continuï la tendència de desinflació l'optimisme es pot mantenir, fet pel qual ens reforçem en la preferència pels trams més curts de la corba. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de la eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar l'aposta. En l'assignació d'actius, el panorama per al conjunt de l'any és atractiu per als actius de risc: el suport de la Reserva Federal i, mentre no s'acceleri la inflació, les rendibilitats dels actius de risc seran potencialment atractives i, sobretot, la capacitat de diversificació de la renda fixa, que presenta una clara oportunitat per construir carteres eficients.

Per tot això esperem mantenir una posició constructiva en durada, amb més pes en perifèria, cosa que ens ofereix un diferencial de rendibilitat interessant.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

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

· Remuneració fixa: 18.283.001 €
· Remuneració variable: 3.071.680 €

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

· Nombre total d'empleats: 273
· Nombre de beneficiaris: 239

· Remuneració lligada a la comissió de gestió variable de la IIC. S'indica que no n'hi ha per a les IIC que no apliquin aquest tipus de remuneració.

· No existeix aquest tipus de remuneració

· Remuneració desglossada en:

· Alts càrrecs: s'indica el nombre de persones incloses en aquesta categoria i es desglossa en remuneració fixa i variable.

o Nombre de persones: 9
o Remuneració fixa: 1.667.629 €
o Remuneració variable: 434.932 €

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

o Nombre de persones: 10
o Remuneració fixa: 1.228.603 €
o Remuneració variable: 480.517 €

?

2) Contingut qualitatiu:

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

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

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

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

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

En cas que els professionals que facin funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci des del punt individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, a fi d'assegurar la seva independència respecte de les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM fer servir estratègies personals de cobertura i assegurament de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estan relacionades, amb la finalitat de deteriorar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

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

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitatius (financers) i qualitatius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent.

Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

El grup d'empleats que pertanyen a l'Àrea d'Inversions disposa d'un pla de remuneració variable o programa de bonus específic, que incorpora una combinació de reptes o indicadors relacionats, d'una banda, amb els resultats de l'empresa i, de l'altra, amb els resultats de les IIC gestionades, tant des del punt de vista individual com de departament i l'àrea.

Per als empleats de la resta d'àrees, a més dels indicadors relacionats amb els resultats de l'empresa, el seu programa de remuneració variable incorpora un seguit de reptes que es fixen mitjançant un acord de cada professional amb el seu responsable funcional, i que han de ser coincidents amb els reptes de l'àrea a què pertany i amb els globals de la companyia.

Als membres del col·lectiu identificat, l'activitat dels quals pot tenir una incidència significativa sobre el perfil de risc de la gestora o de les IIC que gestionen, s'hi aplicarà addicionalment la política de compensació específica que preveu que la remuneració variable es farà per mitjà d'instruments financers i que estarà sotmesa a ajornament.

Durant l'exercici 2023 hi ha hagut modificacions en la política de remuneracions de l'entitat, a fi d'actualitzar-la d'acord amb la normativa aplicable, així com amb les recomanacions establertes en el pla d'auditoria interna de CaixaBank.

La revisió feta durant aquest exercici ha posat de manifest que tant la seva aplicació com la determinació del col·lectiu identificat i el disseny de la política compleixen els requeriments reguladors vigents.

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

Apartat 11: Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i permutes financeres de rendiment total (Reglament UE 2015/2365).

1) Dades globals:

a) Import dels valors i matèries primeres en préstec.

N/A.

b) Import en actius compromesos de tipus OFV:

En la data de la fi de període hi ha adquisicions temporals d'actius per import de 54.999.426,97 €, que representa 4,30 % sobre els actius gestionats per la IIC.

2) Dades relatives a la concentració:

a) Emissor de la garantia real de les OFV que s'han fet:

Spain Government Bond

b) Contrapart de cada tipus d'OFV:

SMBC Nikko Capital Markets LTD

3) Dades de transacció agregats corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran de manera separada d'acord amb les categories següents:

a) Tipus i qualitat de la garantia:

N/A.

b) Venciment de la garantia:

N/A.

c) Moneda de la garantia:

N/A.

d) Venciment de les OFV:

Entre un dia i una setmana.

e) País en què s'hagin establert les contraparts:

REIUNI

f) Liquidació i compensació:

Entitat de contrapartida central.

4) Dades sobre reutilització de les garanties:

a) Tant per cent de la garantia real rebuda que es reutilitza:

N/A.

b) Rendiment per la institució d'inversió col·lectiva de la reinversió de la garantia en efectiu:

N/A.

5) Custòdia de les garanties reals rebudes per la IIC:

N/A.

6) Custòdia de les garanties reals concedides per la IIC:

N/A.

7) Dades sobre el rendiment i cost:

N/A.