

CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI

Informe Segundo semestre 2023

Nº Registro CNMV: 5235

Fecha de registro: 12/01/2018

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositorio: CECABANK

Grupo Gestora/Depositorio: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositorio: 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: 1 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	0,01	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,70	0,14	2,01	0,11

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	78.206.160,13	50.440.118,66	Periodo	442.625	5,6597	Comisión de gestión	0,17	0,33	Patrimonio
Nº de partícipes	96.798	103.987	2022	788.668	5,3352	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	958.022	6,1443	Comisión de gestión total	0,17	0,33	Mixta
			2020	496.395	6,2504	Comisión de despositario	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			2018
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	
Rentabilidad	6,08	4,73	0,03	0,43	0,82	-13,17	-1,70	1,80	

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	17-10-23	-0,73	14-03-23	0,03	18-03-20
Rentabilidad máxima (%)	0,60	14-11-23	1,31	02-02-23	1,26	22-07-22

* 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			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
lbex-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 Large Cap Corp (Open) 100%	4,55	3,61	3,94	3,91	6,22	5,77	1,82	4,08	

* 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			
		31-12-23	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 Large Cap Corp (Open) 100%	4,55	3,61	3,94	3,91	6,22	5,77	1,82	4,08	

CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	3,93	3,22	3,51	3,36	5,28	5,78	1,79	4,07	
VaR histórico **	4,94	4,94	4,94	4,94	4,94	4,95	3,45	4,01	

* 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			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
CAIXABANK SMART RENDA FIJA PRIVADA, FI	0,41	0,10	0,09	0,10	0,10	0,42	0,41	0,42	0,46

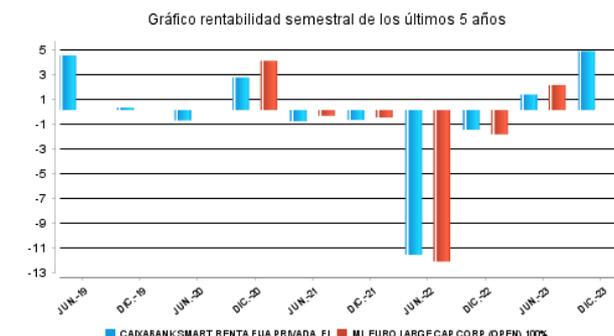
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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 partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	30.378.052	1.866.057	3,50
Renta Fija Internacional	4.151.554	641.305	1,93
Renta Fija Mixta Euro	1.678.552	66.414	3,42
Renta Fija Mixta Internacional	4.537.293	157.074	3,33
Renta Variable Mixta Euro	93.248	4.842	3,77
Renta Variable Mixta Internacional	2.086.434	84.330	3,20
Renta Variable Euro	646.282	261.830	5,56
Renta Variable Internacional	14.466.432	2.030.891	5,28
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	295.296	12.202	2,56
Garantizado de Rendimiento Variable	488.866	24.307	2,15
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.737.834	403.728	2,50
Global	6.491.399	237.773	3,69
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	8.141.543	164.757	1,77
Renta fija euro corto plazo	2.263.956	470.032	1,95
IIC que replica un índice	1.249.129	20.221	6,41
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	747.905	29.269	1,57
Total Fondo	80.453.776	6.475.032	3,52

*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	433.589	97,96	267.259.554	98,08
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	432.759	97,77	263.906.225	96,85
* Intereses cartera inversión	830	0,19	3.353.329	1,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.976	1,80	5.050.221	1,85
(+/-) RESTO	1.060	0,24	181.347	0,07
TOTAL PATRIMONIO	442.625	100,00	272.491.122	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
	272.491.122	788.667.680	788.667.680	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	36,90	-105,21	-81,85	-128,97
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,68	1,01	5,36	277,38
(+) Rendimientos de gestión	4,89	1,19	5,75	234,61
+ Intereses	-1,36	3,33	2,42	-133,69
+ Dividendos	0,20	0,11	0,31	46,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,06	-2,25	1,21	-248,99
± 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)	-0,08	-0,32	-0,42	-78,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,07	0,32	2,23	430,18
± Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,18	-0,39	-3,90
- Comisión de gestión	-0,17	-0,16	-0,33	-16,26
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-16,26
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	68,87
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,04	246,80
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	889,31
+ 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	889,31
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	442.624.772	272.491.122	442.624.772	

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

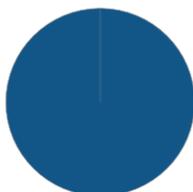
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17	EUR	7.184	1,62	4.201	1,54
BONOS ARKEMA SA 1,500 2025-01-20	EUR	3.211	0,73	0	0,00
BONOS CREDIT AGRICOLE 2,800 2026-01-27	EUR	4.348	0,98	2.984	1,10
BONOS ORANGE SA 0,880 2027-02-03	EUR	4.197	0,95	4.020	1,48
BONOS AIR LIQUIDE FINANCE 1,000 2027-03-08	EUR	4.187	0,95	4.012	1,47
BONOS ORANGE SA 1,880 2030-09-12	EUR	4.161	0,94	3.895	1,43
BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 1,000 2029-07-03	EUR	7.100	1,60	4.342	1,59
BONOS MMS USA HOLDINGS INC 0,625 2025-06-13	EUR	6.706	1,51	0	0,00
BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,125 2025-05-27	EUR	6.120	1,38	0	0,00
BONOS LVMH MOET HENNESSY L 0,375 2031-02-11	EUR	4.219	0,95	4.025	1,48
BONOS PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	6.920	1,56	0	0,00
BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	4.334	0,98	4.089	1,50
BONOS ELECTRICITE DE 3,880 2027-01-12	EUR	4.179	0,94	4.056	1,49
BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2029-10-02	EUR	5.265	1,19	0	0,00
BONOS RABOBANK 4,130 2025-07-14	EUR	4.499	1,02	4.395	1,61
BONOS MICROSOFT CORP 2,625 2033-05-02	EUR	5.254	1,19	0	0,00
BONOS ORANGE SA 5,000 2199-12-31	EUR	4.455	1,01	4.278	1,57
BONOS 3M CO 1,500 2026-11-09	EUR	3.765	0,85	0	0,00
BONOS TOTALENERGIES SE 2,625 2199-12-31	EUR	3.947	0,89	4.199	1,54
BONOS BSAN 2,500 2025-03-18	EUR	4.440	1,00	4.308	1,58
BONOS GLENCORE FINANCE EUR 1,750 2025-03-17	EUR	3.903	0,88	0	0,00
BONOS OMVAG 6,250 2099-12-09	EUR	4.608	1,04	4.495	1,65
BONOS EUROGRID GMBH 1,500 2028-04-18	EUR	6.953	1,57	0	0,00
BONOS JOHNSON 1,650 2035-05-20	EUR	7.600	1,72	4.284	1,57
BONOS BBVA 3,500 2027-02-10	EUR	6.015	1,36	3.065	1,12
BONOS AT&T 3,150 2036-09-04	EUR	6.419	1,45	4.144	1,52
BONOS FERROVIE DELLO STATO 1,500 2025-06-27	EUR	4.280	0,97	0	0,00

BONOS NATURGY FINANCE BV 0,875 2025-05-15	EUR	6.755	1,53	0	0,00
BONOS INGGROEP 1,130 2025-02-14	EUR	4.297	0,97	4.377	1,61
BONOS AXA 3,250 2049-05-28	EUR	4.534	1,02	4.183	1,54
BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	2.416	0,55	2.330	0,86
BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	5.289	1,19	2.241	0,82
BONOS SIEMENS FINANCIERING 1,250 2031-02-28	EUR	4.031	0,91	0	0,00
BONOS JPMORGAN CHASE 1,090 2027-03-11	EUR	4.276	0,97	4.103	1,51
BONOS BANK OF AMERICA 0,810 2026-05-09	EUR	3.912	0,88	3.786	1,39
BONOS THERMO FISHER 0,130 2025-03-01	EUR	4.233	0,96	3.353	1,23
BONOS E.ON 0,250 2026-10-24	EUR	4.367	0,99	4.184	1,54
BONOS BBVA 1,000 2030-01-16	EUR	4.239	0,96	4.079	1,50
BONOS ENI 0,630 2030-01-23	EUR	4.507	1,02	2.837	1,04
BONOS INGGROEP 2,130 2031-05-26	EUR	3.979	0,90	1.792	0,66
BONOS MUENCHENER RUECKVERS 1,250 2041-05-26	EUR	4.527	1,02	2.099	0,77
BONOS GENERAL MOTORS FINAN 0,600 2027-05-20	EUR	4.557	1,03	0	0,00
BONOS ENEL 1,880 2099-09-08	EUR	4.455	1,01	4.080	1,50
BONOS INTESA SANPAOLO 0,750 2028-03-16	EUR	3.625	0,82	3.432	1,26
BONOS BANK OF AMERICA 0,690 2031-03-22	EUR	4.345	0,98	3.328	1,22
BONOS STELLANTIS 1,250 2033-06-20	EUR	3.978	0,90	4.042	1,48
BONOS RWE 2,130 2026-05-24	EUR	2.606	0,59	2.537	0,93
BONOS ORSTED AS 3,625 2026-03-01	EUR	2.009	0,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		225.206	50,88	125.576	46,10
BONOS SCHNEIDER 0,250 2024-09-09	EUR	2.874	0,65	2.809	1,03
BONOS VIVENDI SE 0,875 2024-09-18	EUR	3.207	0,72	0	0,00
BONOS BNP 2,880 2023-09-26	EUR	0	0,00	4.272	1,57
BONOS SYDNEY AIRPORT 2,750 2024-04-23	EUR	3.755	0,85	3.750	1,38
BONOS JOHNSON 0,650 2024-05-20	EUR	4.242	0,96	4.156	1,53
BONOS GOLDMAN SACHS 1,380 2024-05-15	EUR	4.332	0,98	4.262	1,56
BONOS ABBOTT IRELAND 0,880 2023-09-27	EUR	0	0,00	2.650	0,97
BONOS BBVA 1,130 2024-02-28	EUR	2.773	0,63	2.721	1,00
BONOS PEPSICO INC 0,250 2024-05-06	EUR	4.034	0,91	4.288	1,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		25.217	5,70	28.907	10,61
TOTAL RENTA FIJA		250.424	56,58	154.483	56,71
TOTAL RENTA FIJA		250.424	56,58	154.483	56,71
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	20.126	4,55	17.230	6,32
ETN ISHARES CORE EUR COR	EUR	10.847	2,45	0	0,00
ETN STATE ST ETFS I	EUR	31.628	7,15	7.849	2,88
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	8.986	2,03	0	0,00
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	7.987	1,80	0	0,00
ETN XTRACKERS/LUXEM	EUR	27.092	6,12	23.280	8,54
ETN UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	18.310	4,14	17.144	6,29
ETN AMUNDI EUR CORPORATE	EUR	8.333	1,88	0	0,00
ETN AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	28.771	6,50	25.962	9,53
ETN LYXOR ETFS/FRAN	EUR	20.255	4,58	17.958	6,59
TOTAL IIC		182.335	41,20	109.423	40,15
TOTAL EXTERIOR		432.759	97,78	263.906	96,86
TOTAL INVERSION FINANCIERA		432.759	97,78	263.906	96,86

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



RF - Renta fija

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	
AMUNDI EUR CORPORATE	ETN AMUNDI EUR CORPORATE	21.829	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		21.829	
Total Operativa Derivados Obligaciones		21.829	

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.Participes 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

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 67,86 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.

El segundo semestre del año 2023 ha estado marcado por la evolución de la inflación y la actitud de los bancos centrales respecto a la misma. Por otro lado, el debate sobre un aterrizaje suave o duro de la economía norteamericana se ha situado también en el centro de los análisis de los inversores. Sin embargo, la reapertura de China, los estímulos fiscales en Estados Unidos y Europa y la sorprendente fortaleza de los consumidores estadounidenses, estabilizaron el crecimiento a lo largo del semestre y para el conjunto del año. El optimismo adicional del mercado en relación con la inteligencia artificial, los medicamentos para la reducción de peso o las expectativas de bajadas en los tipos de interés de la Fed, entre otros, han dado lugar a un comportamiento de los activos de riesgo ampliamente positivo especialmente en el cierre del año. Y todo esto ha sido a pesar de haber vivido el ciclo de mayor subida de los tipos de interés en décadas junto con el inicio de una nueva guerra en Gaza que viene a sumarse a la guerra de Ucrania, la crisis energética y la recesión en algunas partes de la eurozona.

Volviendo al análisis del crecimiento de Estados Unidos, este se mantuvo fuerte durante todo el semestre. Los elevados déficits fiscales, el sólido mercado laboral y el fuerte ritmo de consumo, respaldaron la economía y el apetito por el riesgo. En este sentido los mercados no se preocuparon por la sostenibilidad de la deuda norteamericana ni por acontecimientos como la rebaja de la calificación de la deuda estadounidense a principios del verano. Hay que destacar también que gran parte de la rentabilidad positiva del SP500 este semestre se debe a un muy reducido número de acciones ("las 7 magníficas") que han subido, entre otros motivos, debido al calor de la Inteligencia Artificial.

Los bancos centrales y su política monetaria, para lograr el control de la inflación, han acaparado gran parte del foco en el 2023 y también durante el segundo semestre. El Core IPC mundial aceleró su caída de forma más significativa especialmente después del verano en gran parte por la desaceleración de los precios de los bienes manufacturados mientras que, por el contrario, los precios de los servicios mantenían una mayor rigidez. En paralelo, los indicadores adelantados - oferta laboral, productividad, exceso de capacidad productiva, ... - han ido señalando un entorno de menor inflación. Añadido a esto, el efecto de las políticas de endurecimiento monetario, aunque con un mayor retardo que el esperado, contribuían a desacelerar el crecimiento de los precios. Esto permitía que tanto la Reserva Federal, el BCE como el Banco de Inglaterra, a partir del tercer trimestre han ido señalado una pausa o incluso fin, del ciclo de endurecimiento monetario.

En resumen, un PIB nominal que creció un 1,5%, por encima de lo previsto, y una inflación que ha corregido desde máximos, dejaba al sector privado en mejor situación de lo que en un primer momento se descontaba para el año que ha finalizado, aunque con grandes divergencias, como la europea frente a la americana.

Durante el segundo semestre de 2023 también hemos tenido una gran influencia por parte de los eventos geopolíticos. La negociación del techo de deuda en EE. UU. fue un evento que llevo al límite las negociaciones dando lugar incluso a la rebaja del rating de la deuda norteamericana por parte de Fitch desde AAA a AA+, con un acuerdo llegando en el último instante. Desde el punto de vista geoestratégico la guerra de Ucrania ha continuado afectando a los precios de las materias primas, donde comienza a observarse un efecto de "desdolarización" en favor de otras divisas. También hemos asistido en el último trimestre del 2023 al nuevo conflicto entre Hamas e Israel de consecuencias todavía inciertas a cierre de año.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que esta etapa ha sido una de las mejores desde el punto de vista de rentabilidad de las bolsas mundiales desde el 2019 sobre todo por el buen comportamiento de los dos últimos meses del año y no tanto por el periodo veraniego, al calor del optimismo respecto a las posibles bajadas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y a la potencial influencia en las cuentas de resultados empresariales de la inteligencia artificial.

El mercado de renta fija se ha estado debatiendo entre la recesión, el aterrizaje suave y "no aterrizaje" de la economía americana, como termómetro de las potenciales decisiones por parte de los bancos centrales ante una inflación que, aunque desaceleraba, ha estado en niveles incómodos a lo largo del semestre, especialmente durante el periodo estival. Todo esto ha llevado a una segunda parte del año muy turbulenta para la renta fija. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron a repuntar desde el mes de Julio hasta finales de octubre pasando desde Tires del 3,80% al 5% por los mejores datos económicos en EEUU, una mayor resiliencia de la inflación y la posibilidad de que los tipos de interés se mantuvieran "altos por más tiempo". El giro desde comienzo de noviembre, con la evidencia de la caída significativa de la inflación, renovaron las esperanzas de bajadas de tipos. De esta forma el vaivén en la rentabilidad del bono americano ha pasado de un 5% en octubre a cerrar el año en un 3,88% algo por encima de donde comenzó en enero de 2023. A pesar de esta volatilidad el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento en el semestre de +2,43% del que un +5,7% se atesora sólo en el cuarto trimestre y un espectacular 3,4% sólo en diciembre. Prácticamente vemos el mismo dibujo de comportamiento en la Eurozona, con un crecimiento debilitado pero una inflación en niveles elevados. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo agregado ha subido un +5,37%. El crédito corporativo a ambos lados del Atlántico también ha subido del orden de un +5,15% en EE. UU. y un 6,48% en Europa. El mayor apetito por el riesgo a finales de año también ha supuesto un gran comportamiento para el High Yield con un cierre de semestre para el índice Ice High Yield global de +7,69%.

Por último, hay que destacar que, tras dos años de retornos de doble dígito en las materias primas, el segundo semestre de 2023 el comportamiento ha sido prácticamente plano

con el índice Bloomberg Commodity en un -0,14%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo CaixaBank Smart RF Privada, FI, 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.

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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 62,44% y el número de participes en un -6,91%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,20%, de los cuales los gastos indirectos son 0,02%.

La rentabilidad del fondo ha sido de 4,77%, inferior a la del índice de referencia de 5,87%.

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 3,50%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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. La cartera se ha estructurado aproximadamente en un 41% ETFs y un 57% bonos de renta fija corporativa con una aportación en rentabilidad superior al 2% en cada caso. Dado el buen comportamiento tanto del crédito como de los tipos de interés en el último semestre del año todos los activos de la cartera tuvieron un resultado positivo destacando con mayor contribución el bono de Johnson & Johnson 1,65% de mayo de 2035 y el ETF de Amundi Index Euro Corporate SRI.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 3,98%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,62 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,59%. 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 3,70%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 41,19% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Ishares y Deutsche Bank AG. 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 3,93%, inferior a la de su índice de referencia de 4,55% 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.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, las valoraciones de todas las clases de activos se encuentran en un punto exigente. Para que las bolsas continúen su tendencia alcista parece necesario que el incremento en beneficios empresariales se produzca ya que no parece muy realista una nueva expansión de múltiplos. A su vez el sólido y rápido rebote de las bolsas en el cierre de 2023 limita en cierta medida el momento bursátil para el 2024. El ejercicio seguirá siendo muy táctico. Mientras tanto, mantenemos una posición equilibrada por sectores y estilos, pero reforzando la apuesta por los beneficiarios de un ciclo de crecimiento más prolongado, las empresas del inicio de la cadena de valor industrial (materiales, sobre todo) y las economías emergentes (excepto China). En el caso de la renta fija mantenemos una apuesta clara por la curva y por la dirección. La espectacular caída en las rentabilidades de los bonos ha anticipado el movimiento posible de la Reserva Federal, pero mientras continúe la tendencia de desinflación, el optimismo se puede mantener, por lo que nos reforzamos en la convicción por los tramos más cortos de la curva. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar la apuesta. En la asignación de activos, el panorama para el conjunto del año es atractivo para los activos de riesgo: el apoyo de la Reserva Federal y, mientras no se acelere la inflación, las rentabilidades de los activos de riesgo serán potencialmente atractivas y, sobre todo, la capacidad de diversificación de la renta fija que presenta una clara oportunidad para construir carteras eficientes.

Las inversiones tendrán como fin adecuar la cartera optimizada a los movimientos de salida y entrada de participes en el periodo.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

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

Remuneración Fija: 18.283.001 €
Remuneración Variable: 3.071.680 €

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: 273
Número de beneficiarios: 239

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.

número de personas: 19
o Remuneración Fija: 1.667.629 €
o Remuneración Variable: 434.932 €

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:

número de personas: 10
o Remuneración Fija: 1.228.603 €
o Remuneración Variable: 480.517 €

?

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 participes 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.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable o programa de bonus específico, que incorpora una combinación de retos o indicadores relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

Durante el ejercicio 2023 ha habido modificaciones en la política de remuneraciones de la entidad, con el fin de actualizarla a la normativa aplicable, así como a las recomendaciones establecidas en el plan de auditoría interna de CABK.

La revisión realizada durante dicho ejercicio, ha puesto de manifiesto que tanto su aplicación, como la determinación del Colectivo Identificado y el diseño de la política cumplen con los requerimientos regulatorios vigentes.

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