

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI

Informe Segon semestre 2023

Núm. registre CNMV: 4988

Data de registre: 15/04/2016

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: D'altres; Vocació inversora: Renda fixa mixta euro; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Almenys el 50 % estarà invertit en deute subordinat (darrer en ordre de prelación). D'aquest, un màxim de 70 % s'invertirà en bons convertibles, que poden ser íntegrament contingents, emesos normalment a perpetuïtat amb opció de recompra. Aquests darrers podrien ser del tipus de conversió a accions i del tipus principal write-down, és a dir, els bons per als quals la contingència lligada al bo provocaria, en cas de produir-se, una reducció del principal del bo. L'exposició a renda variable serà com a màxim del 15 % provinent o no de la conversió i podran ser actius de baixa, mitjana o, majoritàriament, alta capitalització borsària. L'exposició a renda variable d'entitats no euro més l'exposició a risc divisa no superarà 30 %. La durada tindrà un rang de 0 a 8 anys.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: Es podrà operar amb instruments financers 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. Aquestes operacions comporten riscos per la possibilitat que la cobertura no sigui perfecta, pel balançament que comporten i per la manca d'una cambra de compensació. 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	0,31	0,37	1,18	1,37
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,81	0,50	2,50	1,19

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 RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE CARTERA

	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	607.259,30	555.673,11	Període	4.351	7.1658	Comissió de gestió	0,18	0,35	Patrimoni
Nº de partícips	28	28	2022	4.853	6.4538	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	5.364	7.1009	Comissió de gestió total	0,18	0,35	Mixta
			2020	5.439	6.9415	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLUS

	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	964.302,01	1.062.676,00	Període	6.739	6.9880	Comissió de gestió	0,57	1,13	Patrimoni
Nº de partícips	86	90	2022	7.698	6.3431	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	15.488	7.0391	Comissió de gestió total	0,57	1,13	Mixta
			2020	19.384	6.9332	Comissió de dipositari	0,06	0,13	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLATIN

	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	38.038,37	38.038,37	Període	278	7.3059	Comissió de gestió	0,32	0,62	Patrimoni
Nº de partícips	8	8	2022	283	6.6018	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	450	7.2876	Comissió de gestió total	0,32	0,62	Mixta
			2020	1.126	7.1465	Comissió de dipositari	0,04	0,08	Patrimoni

Inversió mínima: 1000000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	11,03	6,48	1,31	2,55	0,37	-9,11	2,30	1,42	-6,81
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,33	04-10-23	-2,58	20-03-23	1,31	17-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,84	14-12-23	2,34	21-03-23	3,07	25-03-20		

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	10,17	6,29	1,14	2,33	0,15	-9,89	1,53	0,87	-7,10
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,33	04-10-23	-2,59	20-03-23	1,14	17-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,83	14-12-23	2,34	21-03-23	3,06	25-03-20		

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLATIN

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	10,67	6,39	1,22	2,47	0,28	-9,41	1,97	1,08	-6,02
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,33	04-10-23	-2,58	20-03-23	1,22	17-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,84	14-12-23	2,34	21-03-23	3,07	25-03-20		

* 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 (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	0,65
ML Non-Finan Subordinated (Open) 30%, ML Euro Subord Financial (Open) 50%, ESTR Compound Index 20%	2,52	2,26	1,91	1,60	3,70	4,14	1,28	5,60	2,35

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	5,17	3,21	2,69	2,67	9,11	5,43	2,57	11,87	3,13
VaR històric **	9,63	9,63	9,63	9,63	9,63	9,63	7,82	9,38	2,07

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	5,16	3,20	2,69	2,67	9,11	5,43	2,57	11,87	3,12
VaR històric **	9,67	9,67	9,67	9,67	9,67	9,67	7,44	7,96	2,07

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLATIN

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	5,17	3,21	2,69	2,67	9,11	5,43	2,57	11,87	3,33
VaR històric **	9,66	9,66	9,66	9,66	9,66	9,66	7,46	7,98	2,08

* 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.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI

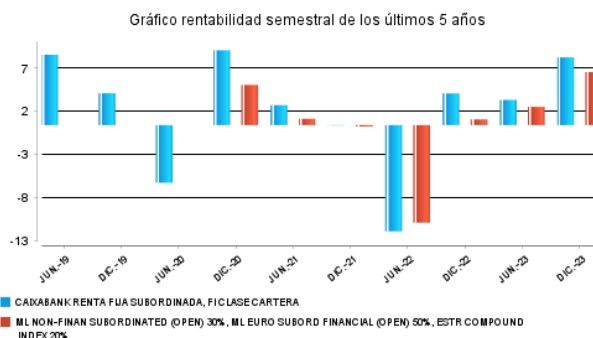
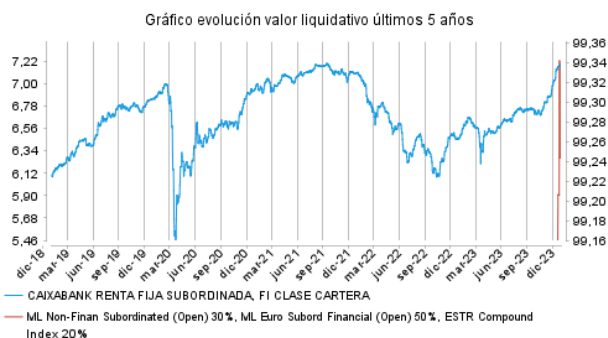
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Ràtio total de despeses *									
CLASE CARTERA	0,47	0,12	0,13	0,11	0,11	0,45	0,43	0,42	0,41
CLASE PLUS	1,35	0,35	0,35	0,33	0,33	1,33	1,31	1,30	1,29
CLASE PLATIN	0,80	0,21	0,21	0,20	0,19	0,78	0,76	0,75	0,74

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

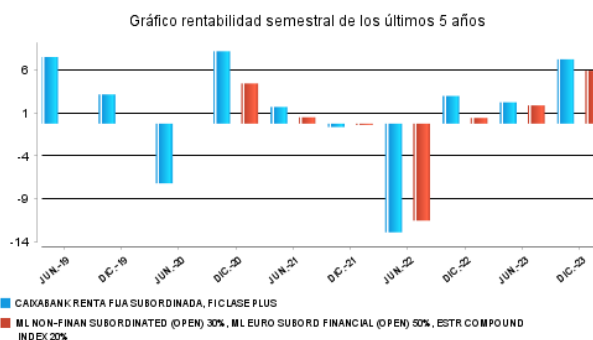
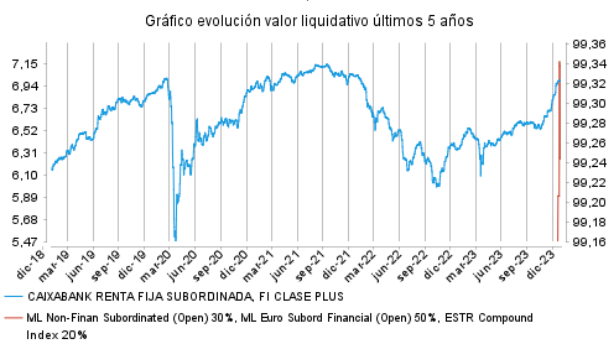
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

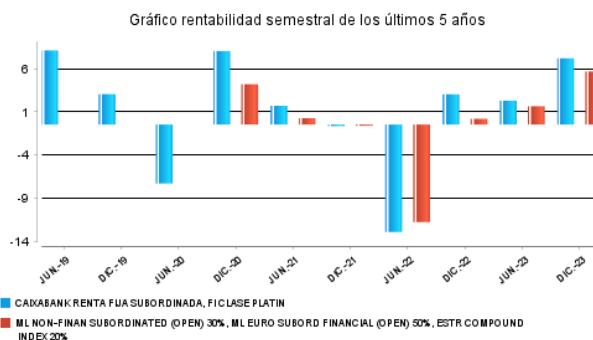
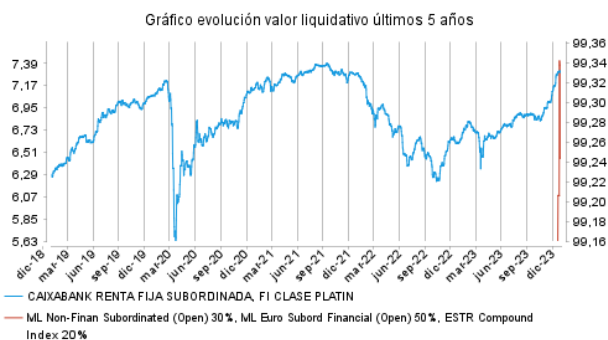
CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE CARTERA



CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLUS



CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLATIN



2.2.2. Comparativa

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

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.378.052	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	9.686	85,21	9.239.982	85,10
* Cartera interior	589	5,19	1.376.162	12,67
* Cartera exterior	8.925	78,51	7.751.933	71,40
* Interessos cartera inversió	172	1,51	111.887	1,03
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.678	14,76	1.597.887	14,72
(+/-) RESTA	3	0,03	19.634	0,18
TOTAL PATRIMONI	11.368	100,00	10.857.503	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
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	10.858	12.833.364	12.833.364	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-2,44	-19,16	-22,48	-88,53
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	7,29	2,26	9,30	190,54
(+) Rendiments de gestió	7,72	2,76	10,23	152,54
+ Interessos	2,00	2,10	4,11	-14,13
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	5,97	0,42	6,10	1.185,14
± 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)	-0,25	0,24	0,02	-193,71
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	-21,46
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,54	-0,50	-1,04	-1,30
- Comissió de gestió	-0,43	-0,42	-0,85	-6,43
- Comissió de dipositarí	-0,05	-0,04	-0,09	-5,77
- Despeses per serveis exteriors	-0,04	-0,04	-0,08	7,01
- Altres despeses de gestió corrent	-0,02	0,00	-0,02	1.007,23
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	42.600,90
(+) Ingressos	0,11	0,00	0,11	3.075,27
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,11	0,00	0,11	3.198,44
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	337,47
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	11.367.929	10.857.503	11.367.929	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

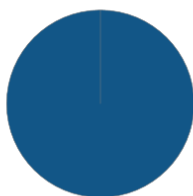
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	191	1,68	0	0,00
BONOS BBVA 6,000 2099-10-15	EUR	398	3,50	377	3,47
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		589	5,18	377	3,47
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		589	5,18	377	3,47
REPO TESORO PUBLICO 3,43 2023-07-03	EUR	0	0,00	1.000	9,21
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		0	0,00	1.000	9,21
TOTAL RENDA FIXA		589	5,18	1.376	12,68
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		589	5,18	1.376	12,68
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 8,500 2199-12-31	EUR	424	3,73	0	0,00
BONOS ALLIANZ 5,820 2053-07-25	EUR	326	2,87	309	2,84
BONOS IBERCAJA BANCO 2,750 2030-07-23	EUR	0	0,00	179	1,65
BONOS LA BANQUE POSTALE SA 0,875 2031-01-26	EUR	279	2,45	0	0,00
BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	364	3,20	86	0,79
BONOS BPCE SA 1,500 2042-01-13	EUR	363	3,19	0	0,00
BONOS BNP 3,640 2032-03-31	EUR	282	2,48	177	1,63
BONOS BNP PARIBAS SA 7,375 2199-12-31	EUR	428	3,76	0	0,00
BONOS BANQUE POP CAIS 5,750 2033-06-01	EUR	0	0,00	100	0,92
BONOS ELECTRCPORTUGAL 1,880 2081-08-02	EUR	373	3,28	353	3,25
BONOS SABADELL 5,630 2026-05-06	EUR	205	1,80	100	0,92
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,750 2199-12-31	EUR	206	1,81	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA 4,875 2029-02-20	EUR	399	3,51	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2199-12-31	EUR	194	1,71	188	1,73
BONOS BANK OF IRELAND GROU 7,500 2199-12-31	EUR	203	1,79	0	0,00
BONOS REPSOL ITL 4,250 2099-12-11	EUR	394	3,47	364	3,35
BONOS ZURICH FINANCE IRELA 1,875 2050-09-17	EUR	170	1,49	314	2,89
BONOS SAMPO OYJ 2,500 2052-09-03	EUR	0	0,00	77	0,71
BONOS AIB GROUP PLC 2,880 2031-05-30	EUR	197	1,73	183	1,69
BONOS TELEFONICA NL 2,380 2099-02-12	EUR	87	0,76	236	2,17

BONOS BERDROLA INTERNATIO 1,825 2199-12-31	EUR	426	3,75	388	3,57
BONOS STANDARDCHART 1,200 2031-09-23	EUR	448	3,94	420	3,87
BONOS BANK OF IRELAND 1,380 2031-08-11	EUR	392	3,45	365	3,37
BONOS INGGROEP 0,880 2032-06-09	EUR	438	3,86	416	3,83
BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	0	0,00	448	4,13
BONOS TELEFONICA NL 7,130 2099-08-23	EUR	109	0,96	103	0,95
BONOS SABADELL 9,380 2099-07-18	EUR	216	1,90	390	3,59
BONOS ASR NEDERLAND 7,000 2043-12-07	EUR	516	4,54	476	4,38
BONOS ENEL SPA 6,625 2199-12-31	EUR	214	1,88	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO 6,180 2034-02-20	EUR	449	3,95	420	3,87
BONOS GENERALI 5,400 2033-04-20	EUR	0	0,00	203	1,87
BONOS AXA 5,500 2043-07-11	EUR	182	1,60	169	1,56
BONOS BBVA 8,380 2099-09-21	EUR	435	3,82	399	3,67
BONOS ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-09-12	EUR	211	1,86	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		8.928	78,54	6.861	63,20
BONOS HSBC 0,660 2171-03-29	EUR	0	0,00	499	4,60
BONOS ERSTE GR BK AKT 6,500 2099-10-15	EUR	0	0,00	209	1,93
BONOS CAIXABANK 6,380 2099-09-19	EUR	0	0,00	203	1,87
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		0	0,00	911	8,40
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		8.928	78,54	7.772	71,60
TOTAL RENDA FIXA EXT		8.928	78,54	7.772	71,60
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		8.928	78,54	7.772	71,60
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		9.518	83,72	9.149	84,28

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



RF - Renta fija

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	1.592	Inversió
BN.BUNDESobligation 2.4% 19.10	FUTURO BN.BUNDESobligation 2.4% 19.10	706	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		2.298	
Total Operativa en Derivats Obligacions		2.298	

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

	Si	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

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 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 FONDS.

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 amoïnats 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. Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +5,93 %, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +7,18 % i el Nasdaq, +8,87 %. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +2,79% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +8,60 %, i l'IBEX espanyol, +6,94 %. El Japó, per contra, no ha acompanyat el comportament de les borses desenvolupades, amb un escàs +0,83 % del Nikkei-225. Els mercats emergents han estat els que menys han lluit aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut -7,09 % en el Shanghai Composite. Malgrat això, el 2023 l'MSCI Emergent ha pujat +4,71 %. Cal destacar que en aquest semestre el comportament dels mercats ha estat molt marcat per un començament d'estiu en què la por de les borses s'ha centrat en la possibilitat que els tipus d'interès es mantinguin elevats durant un període més prorogad del que al principi es descomptava. En la part final del semestre, especialment durant els mesos de novembre i desembre, les dades d'inflació, juntament amb els missatges dels bancs centrals, han provocat l'eufòria generalitzada.

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, en el semestre l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament 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 afeblit 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 acabar, cal destacar que, després de dos anys de retorns de doble dígit en les matèries primeres, en el segon semestre del 2023 el comportament ha estat pràcticament pla amb l'índex Bloomberg Commodity en -0,14 %.

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

Al final del període acabem amb una clara preferència pel deute subordinat d'emissors bancaris europeus amb balanços de molta qualitat i molt ben capitalitzats, respecte al deute subordinat d'emissors corporatius. Acabem amb un important pes tant en deute Tier 2 com en AT1 CoCo. Mantenim preferència per bancs perifèrics i dins dels Tier 2 ens estimem més els bons amb una call (opció de recompra per part de l'emissor) respecte dels bons Tier 2 amb venciment fix perquè tenen més rendibilitat pagant en relatiu a aquests darrers.

El darrer mes del període retirem les cobertures que teníem amb CDS (credit default swap) en la cartera de crèdit en tornar-nos més constructius en crèdit.

Quant a les cobertures del risc de durada, acabem l'any sense les cobertures de futurs venuts de bons de govern alemany que vam tenir durant la primera part de l'any 2023. A la fi del semestre, ens hem tornat més constructius en durada i, per tant, apugem la durada del fons i implementem una estratègia de pronunciament de la corba de tipus d'interès a Alemanya.

Continuem donant un biaix d'ESG a la cartera de crèdit i comprant bons subordinats en format de bons verds tant d'emissors financers com no financers.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex Bank of America Merrill Lynch Euro Subordinated Financial Index (EBSU) en un 50 %, Bank of America Merrill Lynch Euro Non-Financial Subordinated Index (ENSU) en 30 % i l'ECB ESTR Compounded Index 20 %. Aquests índexs solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

En el semestre la rendibilitat del fons ha estat més bona que la de l'índex de referència, que ha estat +6,16 %.

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

El patrimoni del fons ha disminuït -169.654,48 euros en la classe Plus, ha augmentat +19.852,18 euros en la classe Platinum i ha augmentat +660.227,81 euros en la classe Cartera. El nombre de participacions ha disminuït en -4 en la classe Plus, sense canvis en la classe Platinum ni en la classe Cartera. Les despeses directes del fons han estat 0,69 % (classe Plus), 0,41 % (classe Platinum) i 0,25 % (classe Cartera).

La rendibilitat del fons ha estat +7,50 % en la classe Plus, +7,69 % en la classe Platinum, i +7,87 % en la classe Cartera.

La rendibilitat del fons ha estat més bona que la del seu índex de referència (+6,16 %).

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 seva categoria, que ha estat +3,21 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En el període, hem pres beneficis en deute híbrid. I hem incrementat en el deute Tier 2. Hem implementat una estratègia de pronunciament de la corba de tipus d'interès europea.

En el període, les inversions que més han aportat al fons han estat els bons AT1 CoCos de BBVA i el banc francès BNP. El bo subordinat de l'asseguradora holandesa ASR i l'híbrid d'Iberdrola. En la banda negativa, l'única cosa que ha restat rendibilitat al fons han estat les posicions que teníem de futurs venuts en els trams llargs de la corba de tipus d'interès a Alemanya (que formaven part de la nostra estratègia de pronunciament de la corba de tipus d'interès alemanya). Tots els bons que teníem en la cartera de crèdit han aportat positivament al fons en el semestre.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament ha estat 28,30 %.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència (31/12/2023) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 4,35 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 5,83 %. 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 i del crèdit dels emissors.

La remuneració de la liquiditat mantinguda pel fons ha estat 3,81 %.

Aquest fons pot invertir en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, és a dir, amb alt risc de crèdit.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 5,17 %, superior a la de la lletra, que ha estat 0,11 %, i a la de l'índex de referència, que ha estat 2,26 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT 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.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats del 2023, les valoracions de totes les classes d'actius són en un punt exigent. Perquè les borses continuïn la tendència alcista sembla que cal l'increment en beneficis empresarials, atès que no sembla pas gaire realista una nova expansió de múltiples. Alhora el sòlid i ràpid rebot de les bosses en el tancament de 2023 limita d'alguna manera el moment borsari per al 2024. L'exercici continuarà sent molt tàctic. Mentrestant mantenim una posició equilibrada per sectors i estils, però reforçem l'aposta pels beneficiaris d'un cicle de creixement més prolongat, les empreses de l'inici de la cadena de valor industrial (materials, sobretot) i les economies emergents (llevat de la Xina). En el cas de 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 l'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.

En aquest entorn continuarem gestionant la durada del fons d'una manera activa i ens adaptarem a la volatilitat dels mercats.

Quant a l'exposició en crèdit, som constructius i aprofitarem el mercat primari per incrementar el pes en els emissors que més ens agradin d'acord amb els nostres criteris d'anàlisi financera i ESG. Continuem més positius amb el deute bancari subordinat.

Continuarem modulant l'exposició al crèdit usant d'una manera puntual cobertures amb CDS (credit default swap) per mitigar la volatilitat del mercat.

Continuarem donant un biaix més ESG a la cartera de crèdit comprant bons verds, socials o sostenibles.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

• Remuneració total abonada per la SGIC al seu personal desglossada en:

• Remuneració fixa: 18.283.001 €
• Remuneració variable: 13.071.680 €

• 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: 19
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 (entenent que totes les SGIC 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 exerceixin 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 objectius, 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 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.

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)