

# CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI

Informe Segundo semestre 2023

Nº Registro CNMV: 5449

Fecha de registro: 24/04/2020

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta fija euro; Perfil riesgo: 1 en una escala del 1 al 7

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** Persigue alcanzar en su fecha horizonte, el 22/01/26, la máxima revalorización para el partícipe invirtiendo en renta fija pública o privada en euros cotizada en mercados de países de la OCDE, sin exposición a países emergentes y estando al menos el 50% de la cartera de renta fija emitida por emisores privados. Se incluyen instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos, y un máximo del 20% del patrimonio en depósitos en entidades de crédito, sin titulaciones. Al menos 90% de la cartera tendrá vencimiento dentro del año anterior o posterior al 22/01/26. Las emisiones y entidades de los depósitos tendrán calidad mínima crediticia media (mínimo BBB-) en su mayoría, pudiendo invertir hasta un 10% en calidad inferior a la media (inferior a BBB-).

**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** El fondo puede realizar operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**DIVISA DE DENOMINACIÓN:** EUR

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,74	0,34	2,17	0,48

Nota: El periodo 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 RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	253.010,14	253.010,14	Periodo	1.529	6.0431	Comisión de gestión	0,08	0,16	Patrimonio
Nº de partícipes	6	6	2022	1.748	5.7609	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	1.920	6.3264	Comisión de gestión total	0,08	0,16	Mixta
			2020	2.463	6.3732	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima:

#### CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE EXTRA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.741.728,25	3.244.576,91	Periodo	16.529	6.0287	Comisión de gestión	0,15	0,30	Patrimonio
Nº de partícipes	92	104	2022	19.795	5.7499	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	25.740	6.3250	Comisión de gestión total	0,15	0,30	Mixta
			2020	60.270	6.3723	Comisión de depositario	0,03	0,05	Patrimonio

Inversión mínima: 150000 EUR

#### CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE PLATINUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	75,75	75,75	Periodo	0	6.4552	Comisión de gestión	0,11	0,11	Patrimonio
Nº de partícipes	1	1	2022	0	6.1530	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	0		Comisión de gestión total	0,11	0,11	Mixta
			2020	1.177		Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimonio

Inversión mínima:

### 2.2. COMPORTAMIENTO

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

#### CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	4,90	2,75	0,96	0,01	1,11	-8,94	-0,73		

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	11-12-23	-0,56	14-03-23	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,31	01-12-23	0,82	02-02-23	--	--

**CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE EXTRA**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	4,85	2,71	1,01	-0,03	1,10	-9,09	-0,74		
<b>Rentabilidad extremas*</b>		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad mínima (%)		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad máxima (%)		-0,25	11-12-23	-0,56	14-03-23	--	--	--	--
		0,31	01-12-23	0,82	02-02-23				

**CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE PLATINUM**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	4,91	2,64	0,98	0,04	1,17	-3,05	-0,38		
<b>Rentabilidad extremas*</b>		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad mínima (%)		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad máxima (%)		-0,25	11-12-23	-0,56	14-03-23	--	--	--	--
		0,31	01-12-23	0,82	02-02-23				

\* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

**Medidas de riesgo (%)**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	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		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02		
ML 5-7y Euro Corp TR 100%	5,55	4,51	4,98	4,79	7,40	6,86	2,08		

**CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE CARTERA**

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	2,48	1,63	1,77	2,15	3,78	4,39	1,55		
VaR histórico **	2,63	2,63	2,65	2,68	2,70	2,72	0,87		

**CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE EXTRA**

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	2,48	1,63	1,77	2,15	3,78	4,39	1,55		
VaR histórico **	2,65	2,65	2,67	2,69	2,72	2,74	0,89		

**CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE PLATINUM**

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	2,48	1,63	1,78	2,15	3,78	4,37	1,51		
VaR histórico **	2,62	2,62	2,64	2,66	2,69	2,71	0,88		

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

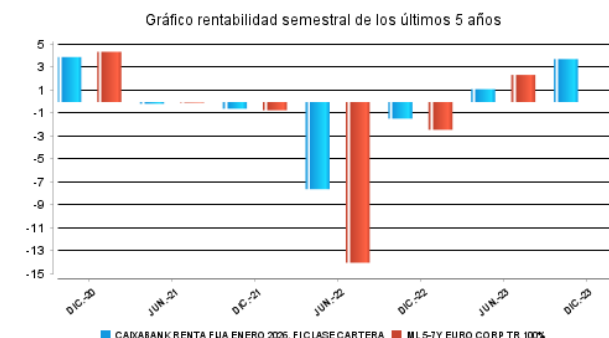
\*\* VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

**Gastos (% s/ patrimonio medio)**
**CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI**

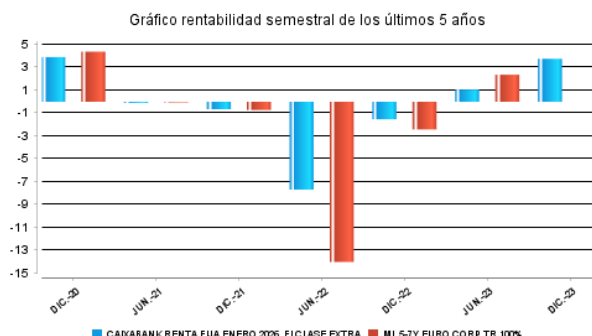
Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
CLASE CARTERA	0,20	0,05	0,05	0,05	0,05	0,20	0,19	0,15	
CLASE EXTRA	0,37	0,10	0,10	0,09	0,09	0,37	0,36	0,27	
CLASE PLATINUM	0,17	0,13	0,03	0,01	0,01	0,02	0,26	0,20	

\* 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.

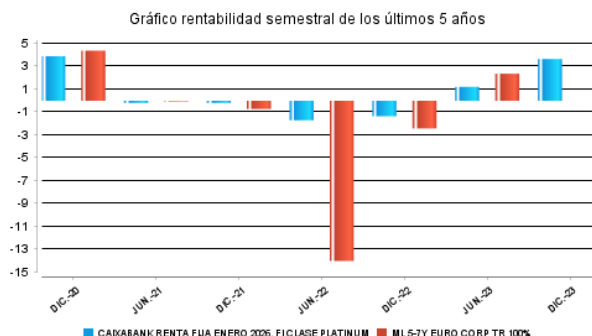
**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**
**CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE CARTERA**

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**


### CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE EXTRA



### CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE PLATINUM



#### 2.2.2. Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	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
<b>Total Fondo</b>	<b>80.453.776</b>	<b>6.475.032</b>	<b>3,52</b>

\*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	17.739	98,23	19.830.500	97,55
* Cartera interior	722	4,00	776.331	3,82
* Cartera exterior	17.483	96,81	19.524.745	96,05
* Intereses cartera inversión	-466	-2,58	-470.576	-2,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	329	1,82	520.102	2,56
(+/-) RESTO	-10	-0,05	-22.253	-0,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>18.059</b>	<b>100,00</b>	<b>20.328.350</b>	<b>100,00</b>

Notas:

El periodo 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

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	20.328.350	21.544.005	21.544.006	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,35	-6,75	-21,66	105,34
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,65	1,10	4,59	202,30
(+) Rendimientos de gestión	3,71	1,24	4,82	170,37
+ Intereses	0,81	0,80	1,60	-8,89
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,90	0,44	3,22	491,54
± 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)	0,00	0,00	0,00	-132,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,17	-0,37	-5,10
- Comisión de gestión	-0,15	-0,14	-0,29	-7,93
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-7,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	13,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	132,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	20.178,26
(+) Ingresos	0,12	0,03	0,14	307,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,12	0,03	0,14	306,57
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	18.058.577	20.328.350	18.058.577	

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

## 3. INVERSIONES FINANCIERAS

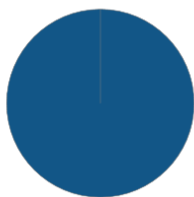
### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS BANKINTER 0,880 2026-07-08	EUR	722	4,00	776	3,82
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>722</b>	<b>4,00</b>	<b>776</b>	<b>3,82</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>722</b>	<b>4,00</b>	<b>776</b>	<b>3,82</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>722</b>	<b>4,00</b>	<b>776</b>	<b>3,82</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>722</b>	<b>4,00</b>	<b>776</b>	<b>3,82</b>
DEUDA ITALY 4,500 2026-03-01	EUR	4.434	24,55	4.972	24,46
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>4.434</b>	<b>24,55</b>	<b>4.972</b>	<b>24,46</b>
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,700 2026-03-31	EUR	529	2,93	925	4,55
BONOS VONOVIA SE 1,500 2026-03-22	EUR	777	4,30	826	4,06
BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 1,500 2026-03-09	EUR	483	2,67	756	3,72
BONOS BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	830	4,60	802	3,95
BONOS INTESA SANPAOLO 3,930 2026-09-15	EUR	820	4,54	794	3,91
BONOS BNP 2,380 2025-02-17	EUR	813	4,50	793	3,90
BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,625 2025-02-27	EUR	818	4,53	799	3,93
BONOS HSBC 3,000 2025-06-30	EUR	673	3,72	858	4,22
BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,000 2025-09-11	EUR	726	4,02	908	4,46
BONOS GOLDMAN SACHS 1,630 2026-07-27	EUR	776	4,30	752	3,70
BONOS ENEL FINANCE NV 1,130 2026-09-16	EUR	491	2,72	668	3,29
BONOS TELEFONICA SAU 1,450 2027-01-22	EUR	489	2,71	761	3,75
BONOS EDP FINANCE BV 1,630 2026-01-26	EUR	790	4,37	867	4,26
BONOS AT&T 1,800 2026-09-05	EUR	809	4,48	784	3,86
BONOS CAIXABANK 1,380 2026-06-19	EUR	826	4,57	796	3,92
BONOS UNICREDIT SPA 1,630 2025-07-03	EUR	830	4,60	822	4,04
BONOS CITIGROUP 1,250 2026-07-06	EUR	752	4,17	834	4,10
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>12.232</b>	<b>67,73</b>	<b>13.746</b>	<b>67,62</b>
BONOS STANDARDCHART 3,130 2024-11-19	EUR	816	4,52	807	3,97
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>816</b>	<b>4,52</b>	<b>807</b>	<b>3,97</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>17.483</b>	<b>96,80</b>	<b>19.525</b>	<b>96,05</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>17.483</b>	<b>96,80</b>	<b>19.525</b>	<b>96,05</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>17.483</b>	<b>96,80</b>	<b>19.525</b>	<b>96,05</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>18.205</b>	<b>100,80</b>	<b>20.301</b>	<b>99,87</b>

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	
Total Operativa Derivados Obligaciones	0	

**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 67,85 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 permitiría 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 EEUU 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. Cabe destacar que el comportamiento de los mercados ha estado muy marcado dentro de este semestre por un comienzo de verano donde el miedo de las bolsas se centró en la posibilidad de que los tipos de interés se mantuvieran elevados por un periodo más prolongado de tiempo de lo que en un principio se estaba descontando. Es en la parte final del semestre, y especialmente durante los meses de noviembre y diciembre, cuando los datos de inflación junto con los mensajes de los bancos centrales desataron la euforia generalizada.

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 EEUU 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%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Este fondo tiene una vocación de mantener una cartera estable hasta su vencimiento en enero de 2026. La mayoría de los bonos que configuran su cartera son emisiones de renta fija privada combinados con un 22% aprox de bonos del tesoro Italiano. Se ha buscado una diversificación en el mercado de crédito en sectores, países y emisores cuyo binomio rentabilidad-riesgo nos parecían adecuados, siempre tomando como horizonte temporal el vencimiento del fondo. No se han tomado decisiones específicas debido al COVID 19.

#### c) Índice de referencia.

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.

El patrimonio del fondo ha disminuido en el periodo un 12,33% en la clase extra y ha aumentado un 3,65% en la clase platinum, y un 3,74% en la clase cartera .

El número de participes del fondo se ha mantenido en el periodo en la clase Cartera y en la clase Platinum y disminuye en 12 participes (un 19%) en la clase Extra.

Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,19% (clase extra), del 0,11% (clase platinum) y del 0,15% (clase cartera) en el periodo.

Los gastos indirectos han sido del 0% en todas las clases.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del 3,75% (clase extra), del 3,65% (clase platinum) y del 3,74% (clase cartera) inferior a la de su índice de referencia que se situó en el 6,79% en el periodo.

#### 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 su categoría que ha sido del 3,50%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El objetivo general de la gestión de la cartera, es mantener su estructura actual hasta vencimiento en enero de 2026, salvo que por razones de mercado o de suscripción/reembolso de los participes haga falta hacer alguna modificación. Durante el periodo, y con motivo de las ventanas de liquidez el 10/09/23 y 10/12/2023, se produjeron reembolsos y hubo que hacer frente a los mismos mediante ventas proporcionales de la cartera. Siempre se busca mantener el formato de la cartera en cuanto a las ponderaciones por tipo de activos igual al que había antes del reembolso.

El fondo está diversificado por sectores y países. En cuanto al primer criterio, también se ha dividido entre emisores financieros y no financieros. En los financieros tenemos algún papel subordinado (senior non preferred y Tier 2) para buscar una mayor rentabilidad, mientras que en los no financieros la totalidad de los nombres son en formato senior. En estos últimos tenemos emisores del sector eléctrico, autos, inmobiliario, de consumo, de energía y de telecomunicaciones. La cartera se completa con un bono del tesoro italiano. Con esto se consiguió una rentabilidad atractiva para el conjunto del fondo.

Dentro de los activos que más han aportado al VLP en el semestre, se encuentra el bono de gobierno italiano con cupón 4.5% y vencimiento 03/26. En Renta Fija privada el bono que más ha aportado ha sido el bono de Bankinter con cupón 0.875% y vencimiento 07/26, así como el bono de Vonovia 1.5% 03/26.

Los activos que menos han aportado, han sido el bono de Enel 1.125% 09/26, y Telefónica 1.447% 01/27.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento ha sido del 0%.

### d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (31/12/23) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,92 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,36%. 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 los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La liquidez del fondo ha estado remunerada al 3,74%.

No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta por lo que podría incluso presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a media (inferior a BBB-), esto es, con alto riesgo de crédito.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, ha sido del 2,48% para las clases Extra, platinum y cartera, inferior a la de su índice, que ha sido del 5,55%.

### 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.

En Renta Fija, el análisis externo ha ayudado a elaborar expectativas sobre la evolución de los tipos de interés, escenarios y probabilidades necesarias para decidir la duración de las carteras y las preferencias en vencimientos.

En cuanto a la selección de activos de renta fija, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de activos emitidos por entidades públicas respecto a las privadas, la de activos con grado de inversión respecto a "High Yield", la de activos senior respecto a subordinados y las preferencias por sectores y países.

A nivel micro, es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores externos de research. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado emisores y emisiones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Fija: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, BNP Paribas y Deutsche Bank, cuya remuneración conjunta supone el 69,26% de los gastos



Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2023 han ascendido a 57,84€ y los gastos previstos para el ejercicio 2024 se estima que serán de 67,25 €.

#### 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.

### 10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

#### 1) Datos cuantitativos:

· Remuneración total abonada por la SGIC 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.

o Número de personas: 9

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 SGIC cuentan con empleados dentro de este grupo): indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:

o Número de personas: 10

o Remuneración Fija: 1.228.603 €

o Remuneración Variable: 480.517 €

?

#### 2) Contenido cualitativo:

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

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

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

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

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

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

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

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

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)**