

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI

Nº Registro CNMV: 21

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL
Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

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:

Dirección

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/07/1986

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

Fondo que invierte en renta fija pública y privada, principalmente en USA y en otros mercados OCDE. La duración objetivo de la cartera es inferior a 2 años, el fondo tiene una exposición a divisa no euro.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método 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

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,88	-1,97	4,14	1,26

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CARTERA	1.109.169,75	1.963.935,78	80	112	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	56.296.715,73	63.297.547,08	2.179	2.285	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CARTERA	EUR	7.591	47.881	40.440	20.315
ESTÁNDAR	EUR	26.194	37.416	25.208	35.814

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CARTERA	EUR	6,8436	6,6322	6,1604	5,7123
ESTÁNDAR	EUR	0,4653	0,4560	0,4283	0,4016

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CARTER A	al fondo	0,08	0,00	0,08	0,16	0,00	0,16	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
ESTÁND AR	al fondo	0,59	0,00	0,59	1,18	0,00	1,18	patrimonio	0,06	0,13	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,19	-2,29	4,54	1,07	-0,05	7,66	7,84	-6,88	6,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	14-11-2023	-1,52	14-11-2023	-2,01	04-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,88	30-11-2023	1,51	03-01-2023	1,77	19-03-2020

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,50	7,29	6,57	6,87	9,11	9,77	5,74	7,16	7,21
Ibex-35	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 US Treasury Bill (Open) 50%, ML USD LIBID 3-mo Const Mat 49%, ESTR Compound Index 1%	7,51	7,61	6,62	6,62	9,10	9,80	5,69	7,36	8,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,49	4,49	4,49	4,49	4,49	4,49	3,90	4,01	3,43

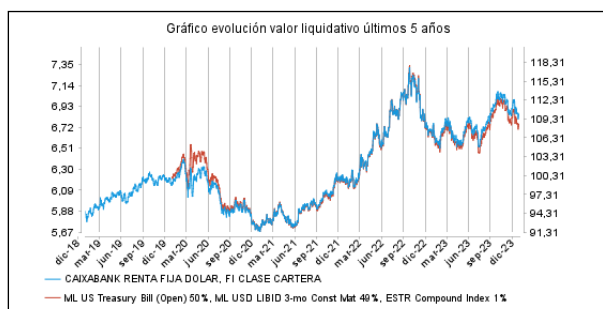
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

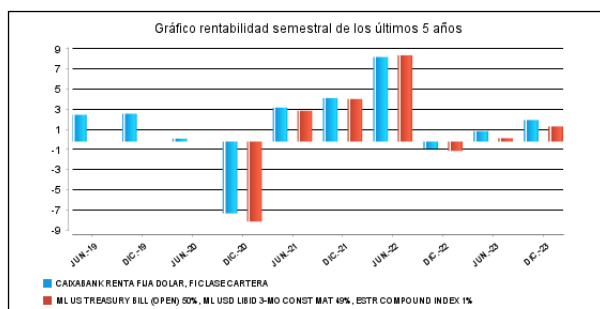
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,05	0,06	0,05	0,05	0,22	0,21	0,21	0,19

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,04	-2,56	4,24	0,79	-0,32	6,46	6,65	-7,91	5,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	14-11-2023	-1,52	14-11-2023	-2,01	04-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,87	30-11-2023	1,50	03-01-2023	1,77	19-03-2020

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,50	7,29	6,57	6,87	9,11	9,77	5,74	7,16	7,21
Ibex-35	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 US Treasury Bill (Open) 50%, ML USD LIBID 3-mo Const Mat 49%, ESTR Compound Index 1%	7,51	7,61	6,62	6,62	9,10	9,80	5,69	7,36	8,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,58	4,58	4,58	4,58	4,58	4,58	3,97	4,48	4,19

(ii) 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.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

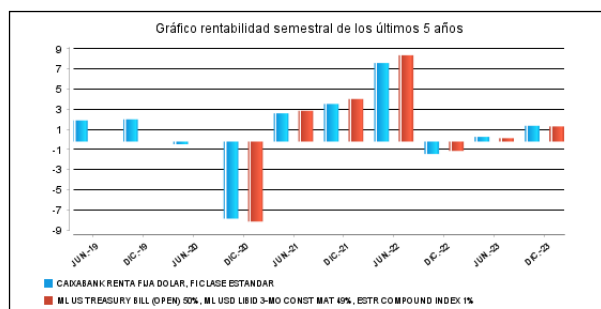
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,33	0,34	0,33	0,32	1,34	1,33	1,33	1,31

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) 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	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 Liq. Constante de Deuda Pública	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 fondos	80.453.776	6.475.032	3,52

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.245	95,44	40.026	94,95
* Cartera interior	1.645	4,87	0	0,00
* Cartera exterior	30.359	89,86	39.804	94,42
* Intereses de la cartera de inversión	240	0,71	222	0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.501	4,44	2.065	4,90
(+/-) RESTO	38	0,11	66	0,16
TOTAL PATRIMONIO	33.785	100,00 %	42.156	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	42.156	85.297	85.297	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,42	-57,33	-91,37	-78,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,39	0,62	2,48	99,89
(+) Rendimientos de gestión	2,90	0,95	3,25	58,88
+ Intereses	2,31	1,77	3,91	-31,63
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,57	-1,02	-0,95	-129,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	0,25	0,49	-54,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,20	-0,05	-0,20	128,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,33	-0,78	-20,12
- Comisión de gestión	-0,43	-0,29	-0,68	-23,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,03	-0,07	-24,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	0,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	64,16
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,01	4.107,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-59,17
+ 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	0,01	-59,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.785	42.156	33.785	

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 EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.645	4,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.645	4,87	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.645	4,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.363	89,87	39.808	94,42
TOTAL RENTA FIJA	30.363	89,87	39.808	94,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.363	89,87	39.808	94,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.009	94,74	39.808	94,42

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12 200000 FÍSIC	6.882	Inversión
Total subyacente renta fija		6882	
TOTAL OBLIGACIONES		6882	

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. Partícipes 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 LMV)		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 han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos 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 otra 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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 6.429.187,48 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,09 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 4.554.620,85 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.

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 721,26 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 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 "desholización" 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.

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%.

Los tipos cortos han subido hasta alcanzar el 5,25% en EEUU y durante el mes de diciembre se empieza a ver una probabilidad mayor de recortes de tipos durante 2024 que podría estar más o menos próxima.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La política seguida por el fondo en el segundo semestre se asemeja a la mantenida durante el primero con una estructura de cartera que mantiene unos porcentajes de activos similares. Seguimos centrados fundamentalmente en crédito corto con compras de activos fijos y flotantes hasta 3 años para aprovechar los diferenciales de swap. Se sigue intentando diversificar al máximo por emisores y por países intentando añadir nombres nuevos que cumplan los requisitos de rating mínimo. La posición en activos BBB estaría muy por debajo de la permitida en folleto. La duración de la cartera comenzó el semestre en 0,23 años y cierra el año en 0,30 años.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es el ICE BofA US Treasury Bill Index(G0BA) en un 50% y el ICE BofA US Dollar-3 month LIBID Constant Maturity Index(L3US) en un 50%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la clase cartera ha disminuido un 42,31% y el de la clase estándar ha disminuido un 9,67%.

El numero de partícipes de la clase cartera ha disminuido un 28,57% y el de la clase estándar ha disminuido un 4,64%.

La rentabilidad de la clase cartera ha sido de +2,25% y la clase estándar ha obtenido una rentabilidad de +1,68%.

La rentabilidad del índice de referencia ha sido 2,14% y supone 0,08% menor a la obtenida en términos brutos por el fondo.

Los gastos directos soportados en el período por la clase cartera suponen el 0,09% del patrimonio y para la clase estándar sido del 0,65%.

El fondo estuvo básicamente invertido en crédito con posiciones puntuales en letras del tesoro americano, al cierre del semestre solo había abiertas posiciones de crédito muy diversificado por países y emisores con un mayor peso de activos americanos.

Se mantuvo una posición activa en duración modulando según expectativas la exposición a tipos de interés con derivados del dos años USA, de la misma forma hemos mantenido una exposición al dólar que se gestionó activamente a lo largo del período, al cierre el fondo se encontraba ligeramente corto de dólar.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo en términos brutos ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de un 1,93%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo tuvo reembolsos en el período por lo que nos vimos obligados a ventas de activos en ciertos momentos de mercado entre los emisores sobre los que realizamos ventas estarían en financieros Capital One, RBS, BBVA y Toronto Dominion y entre los no financieros estarían Honda, IBM, Thermo Fischer, Toyota y Daimler.

Compras muy puntuales de emisores en primario BBVA, BMW y BPCE.

Centrados en plazos hasta 3 años tanto en fijo como en flotante.

La liquidez se mantuvo de media a niveles del 3-4%.

El fondo mantuvo una posición larga de crédito tanto en activos financieros como no financieros que se beneficiaron de la reducción de los diferenciales de crédito y al tener duraciones muy cortas no sufrieron las subidas de tipos, de la misma forma la gestión del dólar benefició al fondo y también la mayor o menor duración contra el índice fue positiva.

No hubo activos que contribuyeran negativamente a la rentabilidad del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo mantuvo posiciones de futuros de tipos de interés a través del contrato del dos años americano para modular la duración y de la misma forma lo hizo contratos del eurodólar que nos permitía controlar la exposición a esta divisa.

El grado medio de apalancamiento del período ha sido del 19,29%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos con una vida media de 1,05 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,38%. 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 a la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de un 4,88%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo es igual en todas las clases y supone un 7,61% ha sido superior a la de su índice de referencia 7,51% y superior a la letra del tesoro que fue del 0,12%.

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 182,58€ y los gastos previstos para el ejercicio 2024 se estima que serán de 125,80 €.

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. 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. Cuanto más tarden los bancos centrales en recortar sus tipos más posibilidades habrá de que los tipos cortos continúen a niveles altos y mayor rentabilidad tendrán los fondos que invierten a muy corto plazo. El fondo continuará con una política similar a la de años anteriores intentando batir claramente a los rendimientos de cortísimo plazo, para ello continuará invirtiendo en crédito y en menos medida activos de gobierno, esperando a los movimientos futuros de los tipos por parte de la FED. De la misma forma seguiremos una política activa de control de los tipos de interés mediante futuros al igual que la modulación de la exposición al dólar.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US05946KAJ07 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,125 2025-09-18	USD	1.645	4,87	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.645	4,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.645	4,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.645	4,87	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.645	4,87	0	0,00
US025816CR81 - BONOS AMERICANEXPRESS 5,080 2025-03-04	USD	455	1,35	462	1,10
US02665WDY49 - BONOS AMERICAN HONDA 0,750 2024-08-09	USD	0	0,00	870	2,06
US05254JAA88 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 5,088 2025-12-08	USD	229	0,68	229	0,54
US05946KAJ07 - BONOS BBVA 1,130 2025-09-18	USD	0	0,00	1.640	3,89
US06406RBE62 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 5,945 2025-04-25	USD	770	2,28	779	1,85
US14040HCL78 - BONOS CAPITAL ONE FIN 5,070 2024-12-06	USD	0	0,00	451	1,07
US194162AQ62 - BONOS COLGATE-PALMOLIVE CO 4,800 2026-03-02	USD	458	1,36	460	1,09
US23636BBD01 - BONOS DANSKE BANK 3,770 2025-03-28	USD	452	1,34	448	1,06
US24422EWT27 - BONOS JOHN DEERE CAPITAL C 5,050 2026-03-03	USD	1.839	5,44	1.838	4,36
US37045XDT00 - BONOS IGM FINL CO 4,830 2025-04-07	USD	907	2,68	915	2,17
US42824CBM01 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 6,102 2026-04-01	USD	456	1,35	460	1,09
US532457CE69 - BONOS ELI LILLY & CO 5,000 2026-02-27	USD	906	2,68	917	2,18
US606822CH58 - BONOS MITSUBISHI UFJ FINAN 4,788 2025-07-18	USD	1.808	5,35	1.806	4,28
US6325C1DB25 - BONOS NATIONAL AUSTRALIA B 6,062 2025-06-09	USD	910	2,69	920	2,18
US69371RR738 - BONOS PACCFIN CORP 2,850 2025-04-07	USD	883	2,61	877	2,08
US78016EZ911 - BONOS ROYAL BANK 0,510 2025-04-14	USD	907	2,68	1.832	4,35
US83368TBN72 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,351 2025-06-13	USD	1.783	5,28	1.765	4,19
US855244BE89 - BONOS STARBUCKS CORP 4,750 2026-02-15	USD	909	2,69	907	2,15
US89236TJU07 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 5,616 2025-01-13	USD	903	2,67	913	2,16
USU09513JH30 - BONOS BMW US CAPITAL 5,060 2025-04-01	USD	456	1,35	460	1,09
USU09513JN08 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 5,300 2025-08-11	USD	914	2,70	0	0,00
USX558VLAB16 - BONOS NORDEA BANK ABP 3,600 2025-06-06	USD	887	2,63	876	2,08
XS255969849 - BONOS INTESA SANPAOLO 7,000 2025-11-21	USD	465	1,38	464	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.293	51,19	20.289	48,12
US023135CD60 - BONOS AMAZON.COM INC 2,730 2024-04-13	USD	451	1,33	449	1,07
US05578UAC80 - BONOS BPCE SA 4,625 2024-07-11	USD	1.854	5,49	950	2,25
US05946KAH41 - BONOS BBVA 0,880 2023-09-18	USD	0	0,00	363	0,86
US06051GJY61 - BONOS BANK OF AMERICA 0,520 2024-06-14	USD	1.126	3,33	2.038	4,84
US14913R2M88 - BONOS CATERPILLAR FINANCIA 5,589 2024-05-17	USD	725	2,15	734	1,74
US24422EVX48 - BONOS JOHN DEERE CAPITAL C 0,900 2024-01-10	USD	316	0,93	311	0,74
US38141EC238 - BONOS GOLDMAN SACHS 3,850 2024-07-08	USD	923	2,73	916	2,17
US459200HU86 - BONOS IBM 3,630 2024-02-12	USD	0	0,00	940	2,23
US581557BS37 - BONOS MCKESSON CORP 5,250 2026-02-15	USD	0	0,00	456	1,08
US883556CP55 - BONOS THERMO FISHER 0,800 2023-10-18	USD	0	0,00	542	1,29
US89114TFZ29 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 5,553 2024-09-10	USD	724	2,14	2.102	4,99
US89236TKB07 - BONOS TOYOTA MOT CRED 5,050 2023-12-29	USD	0	0,00	1.834	4,35
US89236TKG93 - BONOS TOYOTA 4,400 2024-09-20	USD	451	1,33	452	1,07
US91324PEB40 - BONOS UNTDELTH 0,550 2024-05-15	USD	890	2,64	879	2,09
USF8590LAA47 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 5,000 2024-01-17	USD	972	2,88	959	2,27
USG6382GVB50 - BONOS NATWEST MARKETS 5,060 2024-08-12	USD	725	2,15	726	1,72
USU09513JE09 - BONOS BMW US CAPITAL 5,390 2024-08-12	USD	1.179	3,49	1.190	2,82
USU2339CDP06 - BONOS MERCEDES-BENZ FINAN 3,650 2024-02-22	USD	955	2,83	1.890	4,48
USU5876JAA35 - BONOS MERCEDES-BENZ FINAN 5,500 2024-11-27	USD	454	1,34	458	1,09
XS1876165819 - BONOS HSBC BANK PLC 4,924 2024-09-28	USD	1.325	3,92	1.327	3,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.070	38,68	19.519	46,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.363	89,87	39.808	94,42
TOTAL RENTA FIJA		30.363	89,87	39.808	94,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.363	89,87	39.808	94,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.009	94,74	39.808	94,42

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. 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.

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 SGIIC 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 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 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.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)