

CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI

Nº Registro CNMV: 5235

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid

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: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión:

El Fondo invierte, principalmente, en valores de renta fija de emisores privados, negociados en mercados de estados europeos, así como en otros grandes mercados internacionales, incluidos mercados emergentes con una exposición máxima de un 45%. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta por lo que podría incluso presentar en determinados momentos exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a media (inferior a BBB-). La duración objetivo de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 2 años y 8 años.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

Operativa en instrumentos derivados

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,30	-0,08	0,11	-0,11

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	147.822.545,81	166.990.037,20
Nº de Partícipes	112.491	120.855
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	788.668	5,3352
2021	958.022	6,1443
2020	496.395	6,2504
2019	91.763	6,1402

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17	0,00	0,17	0,33	0,00	0,33	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,17	1,20	-2,77	-7,16	-4,95	-1,70	1,80	4,65	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	15-12-2022	-1,38	13-06-2022	-2,32	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,12	10-11-2022	1,26	22-07-2022	1,00	09-04-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,78	5,84	6,55	5,91	4,57	1,79	4,07	1,80	
Ibex-35	19,30	15,21	16,39	19,91	24,93	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,02	0,03	0,03	0,02	0,02	0,43	0,25	
100% ICE BofA Euro Large Cap Corp (ERLO)	5,77	5,87	6,60	5,71	4,72	1,82	4,08	1,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,95	4,95	4,98	4,54	4,02	3,45	4,01	0,88	

(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.

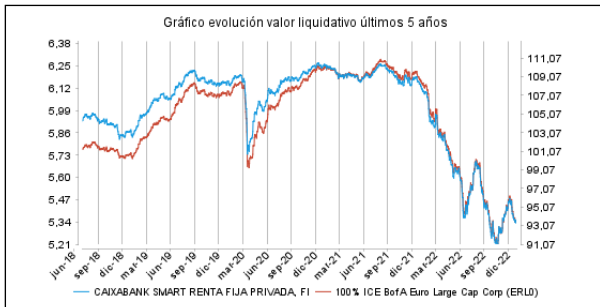
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,11	0,11	0,11	0,11	0,41	0,42	0,41	

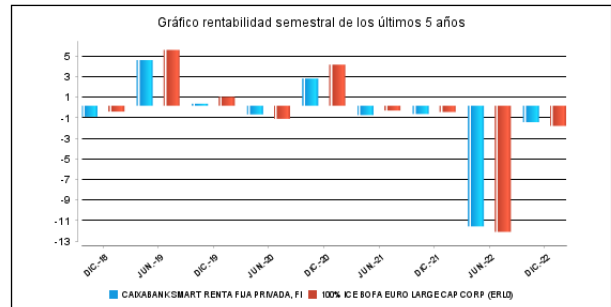
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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	20.995.852	1.830.808	-3,02
Renta Fija Internacional	2.881.948	628.188	-4,49
Renta Fija Mixta Euro	2.290.240	83.514	-2,46
Renta Fija Mixta Internacional	6.256.052	197.253	-1,18
Renta Variable Mixta Euro	85.832	5.042	2,54
Renta Variable Mixta Internacional	2.817.134	107.832	-2,36
Renta Variable Euro	603.167	280.561	2,76
Renta Variable Internacional	14.968.061	2.197.252	0,15
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	327.832	13.103	-2,45
Garantizado de Rendimiento Variable	676.993	32.968	-1,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.350.917	442.070	0,19
Global	7.372.564	253.439	-1,03
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	4.506.933	99.522	-0,07
Renta Fija Euro Corto Plazo	4.183.965	506.107	-0,15
IIC que Replica un Índice	1.019.761	20.401	4,22
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.038.651	40.359	0,12
Total fondos	73.375.902	6.738.419	-1,32

*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	773.195	98,04	889.132	98,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	776.041	98,40	893.355	98,67
* Intereses de la cartera de inversión	-2.846	-0,36	-4.223	-0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.682	1,73	14.168	1,56
(+/-) RESTO	1.792	0,23	2.131	0,24
TOTAL PATRIMONIO	788.668	100,00 %	905.430	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	905.430	958.022	958.022	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,39	6,86	-4,39	-260,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,51	-12,42	-14,58	-89,17
(+) Rendimientos de gestión	-1,33	-12,25	-14,23	-90,29
+ Intereses	0,63	0,25	0,85	125,96
+ Dividendos	0,07	0,04	0,11	42,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,47	-7,10	-8,90	-81,61
± 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)	0,02	-0,01	0,01	-320,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,58	-5,43	-6,30	-90,47
± 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	-0,35	-11,17
- Comisión de gestión	-0,17	-0,16	-0,33	-9,58
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-9,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-88,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.768,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.768,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	788.668	905.430	788.668	

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

3. Inversiones financieras

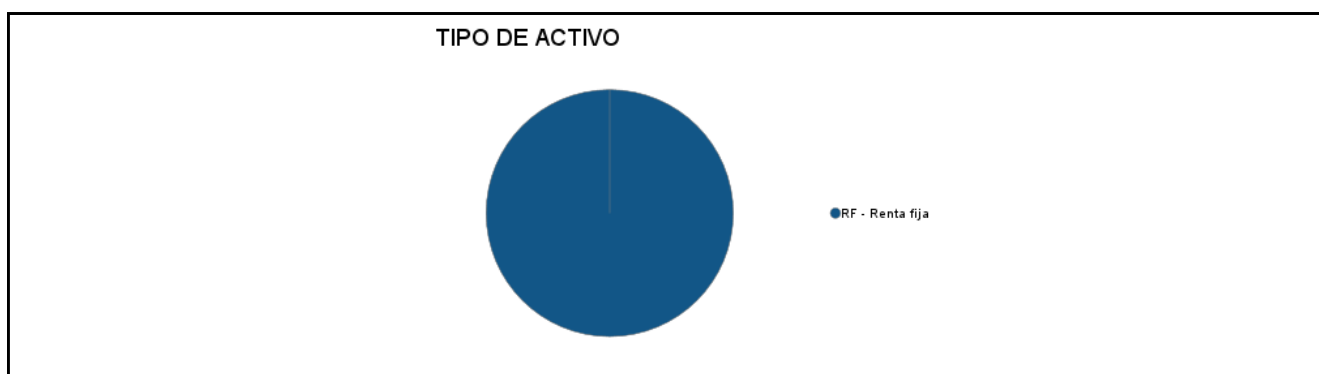
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	460.595	58,39	527.284	58,21
TOTAL RENTA FIJA	460.595	58,39	527.284	58,21
TOTAL IIC	315.446	39,99	366.071	40,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	776.041	98,38	893.355	98,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	776.041	98,38	893.355	98,64

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	
LYXOR ETFS/FRAN	ETN LYXOR ETFS/FRAN	65.595	Inversión
Total otros subyacentes		65595	
TOTAL OBLIGACIONES		65595	

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

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 67,86 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Cerramos un semestre y un año 2022 complicadísimos en términos de gestión de activos y donde los cambios producidos a nivel económico, geopolítico o de expectativas han marcado el paso de unos mercados financieros convulsos. Pero si hay dos palabras que hayan definido el año y este segundo semestre, esas son guerra e inflación.

El repunte inflacionista que empezó siéndolo en su medición general y que luego poco a poco ha ido calando en su medición subyacente (sin el precio de la energía y los alimentos) ha sido de una magnitud que no se veía desde los años 70 tras la crisis del petróleo. Esto ha hecho cambiar el paso de manera dramática a los bancos centrales ya que existía el riesgo cierto de que empezaran a encontrarse por detrás de los acontecimientos. La Reserva Federal ha subido los tipos en EEUU en 450 puntos básicos desde la banda del 0%-0,25% a la banda del 4,25%-4,5% siendo la mayor subida de los tipos de interés en América desde hace 4 décadas. El endurecimiento monetario ha sido generalizado, el 90% de los Bancos Centrales ha subido tipos a lo largo del año. El Banco Central Europeo ha subido los tipos en Europa en 250 puntos básicos desde el 0% en el segundo semestre.

Por el lado económico, tanto la inflación como la actuación de los bancos centrales se han cobrado su peaje en forma de ralentización económica. Aun así, la tan cacareada recesión no ha terminado de producirse y parece que se retrasa al 2023. En los últimos compases del año, se ha empezado a vislumbrar un recorte en el crecimiento de los precios.

La evolución de la guerra ucraniana, con los prometedores avances del ejército de Ucrania, ha infundido la esperanza de una pronta finalización de esta. A pesar de ello, el cierre de año se produce sin novedades muy relevantes.

Bajo este entorno los mercados han tenido un año de correcciones generalizadas en todas las clases de activos, pero en algunas de ellas el movimiento ha sido dramático como es el caso de la renta fija. Si analizamos el comportamiento de los bonos, el tesoro americano ha corregido en el año un -12,5% y la renta fija corporativa un -16%. El High Yield americano ha corregido en 2022 un -11%. En el caso europeo los bonos gubernamentales han corregido entre un -18% y un -22%. El crédito corporativo europeo un -15%. Además, la volatilidad asociada a todas estas correcciones en renta Fija no se había visto en años.

Si atendemos al alcance de estas correcciones, las caídas en las bolsas se han quedado minimizadas a pesar de que por ejemplo el SP500 ha corregido en 2022 un -19,44%. En el caso europeo el Eurostoxx 50 ha caído un -11,74%, el NIKKEI 225 japoneses un -9,37% o el índice chino de Shanghai un -15,13%. En materias primas el año ha sido de subidas generalizadas en prácticamente todas ellas destacando las energéticas como el petróleo con subidas de entre el 25% y el 35% dependiendo del tipo de barril o el gas natural. En divisas el triunfador ha sido el dólar como activo refugio. Su apreciación ha sido de un 5,85% frente al euro y de un 13,94% frente al yen.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo Caixabank Smart RF Privada, FI, replica una cartera optimizada, elaborada por la propia gestora, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un -12,9% y el número de partícipes en un -6,92%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,21%, de los cuales los gastos indirectos son 0,003%.

La rentabilidad del fondo ha sido de -1,6%, superior a la del índice de referencia de -1,97%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de -3,02%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado y vendido bonos de renta fija privada que mayoritariamente forman parte del índice de referencia del fondo y en menor medida ETF, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar al índice de referencia. Las diferencias frente a su índice vienen explicadas por la composición de su cartera con un número más reducido de referencias, así como por el distinto índice de los ETFs.

A inicio del periodo la duración del fondo era de 4,28 años aproximadamente, y al cierre de alrededor de 4,5 años. Aunque en este periodo el comportamiento de la renta fija ha sido malo en general, sí ha habido tres activos que han aportado una rentabilidad ligeramente positiva al fondo. Se trata de los bonos emitidos por ENEL, OMV AG y TOTAL ENERGIES. Por el lado negativo, los activos que más rentabilidad han drenado al fondo han sido los ETF de bonos corporativos en euros, X EUR CORPORATE BOND, LYXOR ESG EURO CORPORATE BOND y UBS EUROLIQUIDITY CORPORATE.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 7,35%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,95 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,99%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a

vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de tipos de interés y del crédito de los emisores. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 0,30%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 39,99% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Ishares y Deutsche Bank AG. Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 5,78%, superior a la de su índice de referencia de 5,77% y superior a la de la letra del tesoro de 0,07%

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.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2022 han ascendido a 0,00€ y los gastos previstos para el ejercicio 2023 se estima que serán de 0,00 €.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, nuestra visión de mercados para 2023 no ha sufrido cambios: la prudencia con los datos de inflación es necesaria y máxime con los últimos discursos y actas de los bancos centrales. No se puede dar por acabado este ciclo inflacionista. De hecho, pensamos que la caída en la inflación actualmente se debe a los componentes más volátiles pero que no es extrapolable al resto de la cesta de compra especialmente alquileres y servicios. En este sentido seguimos pensando que el momento para la inversión en renta variable está todavía por llegar ya que en los primeros compases del año 2023 podemos asistir a una revisión de beneficios empresariales que haga corregir a las bolsas de nuevo. Mantenemos un posicionamiento con un mayor foco en sectores defensivos y de calidad. Los cíclicos han rebotado excesivamente para el escenario que se nos plantea para el primer trimestre de 2023. En el caso de la renta fija el escenario es diametralmente distinto. Después de un año 2022 donde la corrección en el precio de los bonos ha sido muy fuerte, no descartamos que tras los últimos discursos de los bancos centrales a cierre de este año hayan puesto encima de la mesa gran parte de toda la "pólvora" restrictiva. De ahí que el siguiente movimiento de compra pueda ser la renta fija gubernamental, para más adelante incorporar el grado de inversión. Los tipos comienzan a ser suficientemente atractivos si consideramos que las expectativas de inflación a largo plazo sigan ancladas, los bancos centrales acaben de hacer bien su trabajo y los tipos de interés terminales a ambos lados del Atlántico queden claros definitivamente. El momento sigue siendo de extrema incertidumbre. Hemos asistido a un año únicos en cuanto a expectativas y movimientos de tipos de interés e inflación se refiere. La posibilidad de que finalmente estemos ante un escenario de recesión técnica se ira viendo en las próximas semanas, pero no en meses. También habrá que estar atentos a dicho flujo de datos e información debido a que los mercados descuentan la coyuntura con plazos desde los seis meses al año y por ello no podemos descartar un giro de los mercados financieros más violento en el plazo de uno o dos trimestres, dependiendo de la profundidad de los desequilibrios y del control de la inflación por parte de los bancos centrales. Las inversiones realizadas tendrán como fin adecuar la cartera optimizada a los movimientos de salida y entrada de partícipes en el periodo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BE6235391370 - BONOS INFRABEL SA 3,950 2024-03-27	EUR	1.203	0,15	1.225	0,14
BE6285455497 - BONOS ANHEUSER SA/NV 2,000 2028-03-17	EUR	8.411	1,07	9.991	1,10
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE 3,250 2026-04-02	EUR	13.050	1,65	14.855	1,64
DE000A289RN6 - BONOS DAIMLERCHRYSLER 2,630 2025-04-07	EUR	7.841	0,99	8.989	0,99
FR0010961540 - BONOS ELECTRICITE DE 4,000 2025-11-12	EUR	8.182	1,04	9.292	1,03
FR0013076353 - BONOS CREDIT AGRICOLE 2,800 2026-01-27	EUR	4.422	0,56	5.256	0,58
FR0013201308 - BONOS SCHNEIDER 0,250 2024-09-09	EUR	2.773	0,35	3.225	0,36
FR0013217114 - BONOS ORANGE SA 0,880 2027-02-03	EUR	7.651	0,97	8.584	0,95
FR0013241346 - BONOS AIR LIQUIDE FIN 1,000 2027-03-08	EUR	7.716	0,98	8.597	0,95
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA 1,880 2030-09-12	EUR	8.412	1,07	9.976	1,10
FR0013412947 - BONOS BANQUE FED CRED 0,750 2026-06-08	EUR	12.745	1,62	14.723	1,63
FR0013421815 - BONOS CREDIT AGRI LON 1,000 2029-07-03	EUR	7.680	0,97	8.660	0,96
FR0013482841 - BONOS LVMH MOET HENNE 0,380 2031-02-11	EUR	6.733	0,85	8.081	0,89
FR0014002QE8 - BONOS SOCIETE GENERAL 1,130 2031-06-30	EUR	11.215	1,42	13.174	1,45
XS0162869076 - BONOS TELEFONICA 5,880 2033-02-14	EUR	12.760	1,62	14.611	1,61
XS0222383027 - BONOS GLAXOSMITHKLINE 4,000 2025-06-16	EUR	8.014	1,02	9.569	1,06
XS0525602339 - BONOS RABOBANK 4,130 2025-07-14	EUR	14.698	1,86	16.421	1,81
XS0922885362 - BONOS MICROSOFT 2,630 2033-05-02	EUR	2.733	0,35	3.459	0,38
XS1115498260 - BONOS ORANGE SA 5,000 2099-10-01	EUR	5.920	0,75	6.561	0,72
XS1176079843 - BONOS ENEL FINANCE NV 1,970 2025-01-27	EUR	9.235	1,17	10.437	1,15
XS1195202822 - BONOS TOTAL FINA 2,630 2099-02-26	EUR	9.870	1,25	11.087	1,22
XS1201001572 - BONOS BSAN 2,500 2025-03-18	EUR	12.773	1,62	14.398	1,59
XS1294343337 - BONOS OMVAG 6,250 2099-12-09	EUR	8.295	1,05	8.609	0,95
XS1396285279 - BONOS EUROGRID GMBH 1,500 2028-04-18	EUR	12.255	1,55	14.503	1,60
XS1411535799 - BONOS JOHNSON 0,650 2024-05-20	EUR	7.626	0,97	8.603	0,95
XS1412266907 - BONOS JOHNSON 1,650 2035-05-20	EUR	9.673	1,23	11.046	1,22
XS1562614831 - BONOS BBVA 3,500 2027-02-10	EUR	4.350	0,55	5.275	0,58
XS1575444622 - BONOS IBERDROLA FINAN 1,000 2025-03-07	EUR	2.021	0,26	2.588	0,29
XS1614198262 - BONOS GOLDMAN SACHS 1,380 2024-05-15	EUR	7.679	0,97	8.790	0,97
XS1629866432 - BONOS AT&T 3,150 2036-09-04	EUR	9.611	1,22	10.992	1,21
XS1719154574 - BONOS DIAGEO FINANCE 0,500 2024-06-19	EUR	7.589	0,96	8.684	0,96
XS1722859532 - BONOS WESTPAC 0,630 2024-11-22	EUR	7.776	0,99	8.709	0,96
XS1747444831 - BONOS BMW FINANCE NV 1,130 2028-01-10	EUR	11.662	1,48	13.528	1,49
XS1771838494 - BONOS INGGROEP 1,130 2025-02-14	EUR	13.595	1,72	15.669	1,73
XS1799611642 - BONOS AXA 3,250 2049-05-28	EUR	10.696	1,36	12.824	1,42
XS1840618059 - BONOS BAYER CAPITAL C 1,500 2026-06-26	EUR	3.494	0,44	4.436	0,49
XS1910245676 - BONOS BMW FINANCE NV 1,000 2024-11-14	EUR	7.847	0,99	8.649	0,96
XS1945110861 - BONOS IBM 1,750 2031-01-31	EUR	3.661	0,46	4.536	0,50
XS1955187858 - BONOS SIEMENS FINANCI 1,250 2031-02-28	EUR	13.298	1,69	15.693	1,73
XS1956973967 - BONOS BBVA 1,130 2024-02-28	EUR	2.689	0,34	3.109	0,34
XS1960248919 - BONOS JPMORGAN CHASE 1,090 2027-03-11	EUR	8.494	1,08	9.936	1,10
XS1991265478 - BONOS BANK OF AMERICA 0,810 2026-05-09	EUR	4.683	0,59	5.247	0,58
XS2011260705 - BONOS MERC 2,880 2079-06-25	EUR	812	0,10	4.227	0,47
XS2069380991 - BONOS E.ON 0,250 2026-10-24	EUR	7.421	0,94	8.500	0,94
XS2104051433 - BONOS BBVA 1,000 2030-01-16	EUR	7.526	0,95	8.647	0,96
XS2107315470 - BONOS ENI 0,630 2030-01-23	EUR	3.681	0,47	4.474	0,49
XS2107435617 - BONOS NYLIFE 0,250 2027-01-23	EUR	8.051	1,02	9.010	1,00
XS2168625460 - BONOS PEPSICO INC 0,250 2024-05-06	EUR	7.717	0,98	8.893	0,98
XS2176621170 - BONOS INGGROEP 2,130 2031-05-26	EUR	9.754	1,24	11.291	1,25
XS2221845683 - BONOS MUENCHENER R. 1,250 2041-05-25	EUR	10.065	1,28	11.149	1,23
XS2312746345 - BONOS ENEL 1,880 2099-09-08	EUR	11.336	1,44	11.414	1,26
XS2317069685 - BONOS INTESA SANPAOLO 0,750 2028-03-16	EUR	4.172	0,53	5.023	0,55
XS2321427408 - BONOS BANK OF AMERICA 0,690 2031-03-22	EUR	5.414	0,69	6.423	0,71
XS2356041165 - BONOS STELLANTIS 1,250 2033-06-20	EUR	9.718	1,23	10.356	1,14
XS2482936247 - BONOS RWE 2,130 2026-05-24	EUR	2.834	0,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		429.534	54,46	492.007	54,32
XS0895249620 - BONOS BNP 2,880 2023-09-26	EUR	13.181	1,67	14.928	1,65
XS1315101011 - BONOS EUROGRID GMBH 1,630 2023-11-03	EUR	7.364	0,93	8.555	0,94
XS1883354620 - BONOS ABBOTT IRELAND 0,880 2023-09-27	EUR	2.611	0,33	3.035	0,34
XS1956028168 - BONOS FORTUM OYJ 0,880 2023-02-27	EUR	2.640	0,33	3.017	0,33
XS2149270477 - BONOS UBS AG 0,750 2023-04-21	EUR	5.265	0,67	5.742	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		31.062	3,93	35.277	3,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		460.595	58,39	527.284	58,21
TOTAL RENTA FIJA		460.595	58,39	527.284	58,21
IE003523478 - ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	63.162	8,01	70.277	7,76
IE00B3T9LM79 - ETN STATE ST ETFS I	EUR	29.842	3,78	35.089	3,88
LU0478205379 - ETN XTRACKERS/LUXEM	EUR	68.719	8,71	80.321	8,87
LU1484799843 - ETN UBS ETF	EUR	47.998	6,09	55.517	6,13
LU1681039647 - ETN AMUNDI FRANCE	EUR	49.318	6,25	58.876	6,50
LU1829219127 - ETN LYXOR ETFS/FRAN	EUR	56.407	7,15	65.991	7,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		315.446	39,99	366.071	40,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		776.041	98,38	893.355	98,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		776.041	98,38	893.355	98,64

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: 15.789.445 €

Remuneración Variable: 3.280.726 €

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: 261

Número de beneficiarios: 242

Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración.

No existe este tipo de remuneración

Remuneración desglosada en:

Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

Número de personas: 9

Remuneración Fija: 1.467.000 €

Remuneración Variable: 498.900 €

Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIIC cuentan con empleados dentro de este grupo): indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:

Número de personas: 10

Remuneración Fija: 1.304.889 €

Remuneración Variable: 548.471 €

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U (en adelante ?CaixaBank AM?) 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 AM 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 AM 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 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 2022 ha habido modificaciones en la política de remuneraciones de la Entidad para incorporar el nuevo modelo de retribución variable del Colectivo Identificado.

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)

--