

CAIXABANK SMART RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5231

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá en activos de renta fija, tanto pública como privada, sin distribución predeterminada, de emisores tanto del área euro como del resto de países de la OCDE, sin exposición a países emergentes. Los activos en los que invierta el fondo tendrán, en el momento de la compra, una calificación crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, la que tenga en cada momento el Reino de España. La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. La exposición a riesgo divisa no podrá superar el 10%.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,42	1,11	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	3,92	3,67	2,34

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	24.572.810,56	34.626.209,56
Nº de Partícipes	86.745	89.418
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	150.533	6,1260
2023	130.239	5,9197
2022	27.870	5,7554
2021	9.686	5,7990

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	0,05	0,00	0,05	0,11	0,00	0,11	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,48	0,78	0,96	0,93	0,77	2,85	-0,75	-0,78	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	04-10-2024	-0,02	02-02-2024	-0,07	08-09-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	17-10-2024	0,05	27-03-2024	0,10	15-03-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,21	0,20	0,21	0,20	0,22	0,28	0,19	0,06	0,00
Ibex-35	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	0,25
ICE BofA Euro Treasury Bill (Open) 100%	0,15	0,15	0,16	0,13	0,16	0,21	0,16	0,04	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,20	0,11	0,00

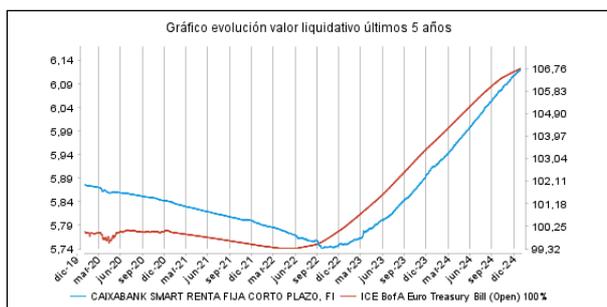
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

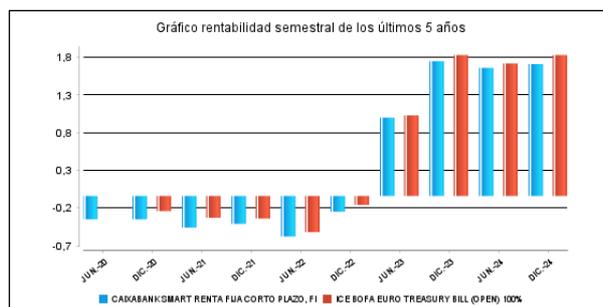
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,03	0,03	0,03	0,03	0,13	0,16	0,17	0,18

(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	28.956.647	1.725.450	3,13
Renta Fija Internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renta Fija Mixta Euro	1.262.321	51.810	3,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.796.641	66.098	3,83
Renta Variable Euro	728.268	249.798	6,58
Renta Variable Internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	216.514	9.243	2,13
Garantizado de Rendimiento Variable	269.031	13.051	1,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
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	17.880.257	309.848	1,58
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.008.175	472.438	2,00
IIC que Replica un Índice	1.274.327	22.889	5,79
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	325.091	11.881	2,02
Total fondos	91.862.133	6.184.829	3,61

*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	147.601	98,05	203.928	97,82
* Cartera interior	42.990	28,56	43.086	20,67

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	102.702	68,23	158.569	76,06
* Intereses de la cartera de inversión	1.909	1,27	2.273	1,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.998	1,99	4.575	2,19
(+/-) RESTO	-66	-0,04	-37	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	150.533	100,00 %	208.466	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)	208.466	130.239	130.239	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-31,57	46,59	7,92	-181,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,77	1,71	3,47	24,16
(+) Rendimientos de gestión	1,85	1,79	3,64	23,97
+ Intereses	1,70	1,76	3,45	15,84
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	-0,02	0,10	-673,43
± 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)	0,04	0,05	0,09	-5,95
± 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	-0,08	-0,08	-0,17	20,17
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,11	21,75
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	21,75
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-33,48
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	24,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-8,73
+ 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	-8,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	150.533	208.466	150.533	

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

3. Inversiones financieras

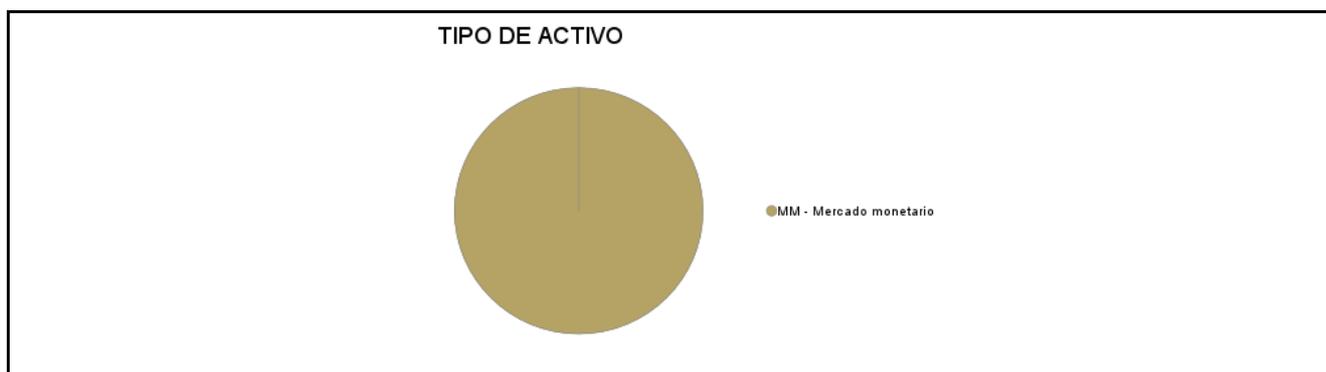
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.990	28,56	43.086	20,66
TOTAL RENTA FIJA	42.990	28,56	43.086	20,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	42.990	28,56	43.086	20,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102.702	68,26	158.568	76,03
TOTAL RENTA FIJA	102.702	68,26	158.568	76,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	102.702	68,26	158.568	76,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	145.692	96,82	201.654	96,69

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.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2%	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 100000 FÍSICA	2.148	Inversión
Total subyacente renta fija		2148	
TOTAL OBLIGACIONES		2148	

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

J)
CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica la comisión de gestión del Fondo, con entrada en vigor el 1 de julio de 2024, en aplicación del criterio siguiente:

Mínimo (0,105%; Máximo (0,08%; Euribor6M + 0,08%))

Conociendo que la media diaria del cierre oficial Euribor 6M durante los últimos 10 días hábiles de junio de 2024 ha sido 3,685%, la comisión de gestión en el fondo en el periodo del 1 de julio al 31 de diciembre del 2024 es 0,105%:

Mínimo (0,105%; Máximo (0,08%; 3,765%)) = 0,105%.

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 789,12 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.

En el segundo semestre de 2024, la economía global mostró signos de desaceleración. En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se moderó, cerrando el año con un crecimiento anual del 2,9%. La inflación comenzó a estabilizarse alrededor del nivel del 2,4%. En la Eurozona, el crecimiento ha sido más débil, con un aumento del PIB del 1.5%. China experimentó un crecimiento del 4,8%, afectada por la regulación gubernamental y un mercado inmobiliario enfriándose. Los mercados emergentes han tenido comportamientos dispares, con algunos países beneficiándose de los precios más altos de algunas materias primas, mientras que otros han tenido que afrontar inestabilidades políticas.

En esta segunda parte del año 2024, los bancos centrales continuaron con las políticas de relajación de tipos. La Reserva Federal de EE.UU. ha reducido sus tipos hasta el 4,5% desde el 5,5%, enfocándose en apoyar el crecimiento económico. El Banco Central Europeo, por su parte, ha reducido los tipos de interés al 3% en este segundo semestre buscando también estimular la economía de la Eurozona. En mercados emergentes, Turquía lideró las bajadas de tipos con una reducción de 250 puntos básicos. El Banco de Japón mantuvo su política monetaria ultra laxa, buscando alcanzar su objetivo de inflación del 2% a pesar de realizar una subida de tipos en el mes de Julio.

Respecto a las tensiones geopolíticas, la elección de Lai Ching-te en Taiwán intensificó las tensiones con China, que declaró que se podía calificar este hecho como una cuestión de "guerra o paz". Por su parte, el conflicto en Ucrania ha continuado afectando la estabilidad global ya que sigue siendo una fuente de incertidumbre respecto a cuál pueda ser su conclusión, especialmente tras la elección de Donald Trump. En oriente medio, las tensiones entre Israel y Hamas, con la intervención de Irán, se intensificaron llevando a una mayor inestabilidad militar en la región tras la invasión del Líbano por parte de Israel. Por otro lado, y en relación con el calentamiento global, la cumbre climática COP29 en Sudáfrica llegó a una conclusión sin precedentes respecto a los compromisos a adoptar en las principales economías para reducir las emisiones, con el cono sur exigiendo fondos equitativos para poder avanzar en la transición energética.

Respecto al mercado de renta fija, el año ha sido positivo, con rentabilidades atractivas en los bonos. Los recortes de tipos han contribuido a un entorno favorable para estos mercados. Los bonos corporativos han tenido el mejor comportamiento, y dentro de estos, los bonos de alto rendimiento (high yield) han subido alrededor de un 8% en el conjunto del año tanto en EEUU como en Europa.

En este contexto, el fondo CaixaBank Smart Renta Fija Corto Plazo, FI en el segundo semestre de 2024, ha presentado un comportamiento positivo en línea a su índice de referencia, ICE BofA Euro Treasury Bill Index, al invertir en deuda a corto plazo, concretamente en letras de los principales países de la Eurozona que se han visto beneficiadas por la caída de los tipos de interés como consecuencia de los recortes realizados por el BCE.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo replica una cartera optimizada, elaborada por la propia gestora, con el objetivo de conseguir un comportamiento similar al de su índice de referencia ICE BofA Euro Treasury Bill Index. La duración y rentabilidad de la cartera se ha mantenido en línea con la de su índice de referencia, en torno a 0,3 años con una rentabilidad próxima al 2%. Su cartera está concentrada geográficamente en letras del tesoro emitidas por los Estados de Alemania, Francia, Italia y España.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Euro Treasury Bill 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 -27,79% y el número de partícipes en un -2,99%. Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,0658% y los gastos indirectos han sido del 0,00%. La rentabilidad del fondo ha sido de 1,75%, inferior a la del índice de referencia de 1,87%.

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 2,00%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado y vendido letras del tesoro español, italiano, alemán y francés con el objetivo de conseguir un comportamiento 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. En cuanto a la rentabilidad, todos los activos han contribuido positivamente. Por geografías, el posicionamiento en letras de tesoro italiano, francés, español y alemán han aportado 0,54%, 0,50%, 0,41% y 0,32% respectivamente. La cobertura de tipos de interés con el bono alemán a 2 años aportó 1,4 puntos básicos. Por activos, destaca la letra francesa con vencimiento en febrero de 2025 por ser la de mayor contribución a la rentabilidad del fondo en el periodo, mientras que el contrato del futuro alemán a dos años con vencimiento mayo 2025 fue el único activo que drenó rentabilidad con un -0,013%.

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 de tipos de interés para conseguir el objetivo de duración de su índice de referencia y gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 0,03%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,31 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,41%. 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 por los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de tipos de interés y del crédito de los emisores. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,41%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 0,21%, superior a la de su índice de referencia de 0,15% y a la de la letra del tesoro que es de 0,11%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la asignación de activos el panorama para el primer semestre del año es atractivo. A pesar del buen comportamiento de las bolsas durante el año 2024, el crecimiento económico, los beneficios empresariales, el gasto del consumidor y el entorno de tipos favorece un comienzo de año atractivo para los activos de riesgo. Aun así, la política abre nuevos riesgos, por lo que no descartamos la necesidad de un enfoque más táctico a lo largo de las próximas semanas. El crecimiento nominal mantiene el crecimiento de los beneficios, y, aunque podamos sufrir reveses en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales y la caída del precio del petróleo deberían limitar los daños, mientras que la ampliación del crecimiento permite un entorno de diferenciales de crédito y periféricos, favorable.

Esperamos una mayor pendiente de la curva de tipos, provocada por una ligera bajada de los cortos y unos largos presionando al alza. Esto debería recoger un entorno de crecimiento resiliente y una inflación controlada, aunque a niveles más altos que en anteriores ciclos. La política abre varios escenarios de "cara o cruz" no siendo posible anticipar el resultado. La toma de posesión de Donald Trump y las distintas alternativas que pueda adoptar marcaran los próximos meses. Si vemos una versión de Trump desreguladora y con bajadas de impuestos favorecerá a los mercados en general, especialmente a la divisa y a la renta variable, aunque con un difícil equilibrio con el mercado americano de deuda que se tensionará incorporando presión a la renta variable. Si vemos la versión más enfocada en política anti inmigratoria y de aplicación de aranceles de forma brusca podremos asistir a una corrección fuerte de las bolsas en base a una preocupación tanto por el crecimiento como por el efecto sobre los precios. En cualquier caso, pensamos que estas fuerzas contrarias limitarán la propia actuación de políticas económicas muy agresivas.

Ante este escenario y con una vocación más táctica, comenzamos el año con una escasa presencia de apuestas significativas. En tipos de interés habrá que estar atentos a la decisión de aumentar duración según el mercado haya descontado todas las noticias positivas del crecimiento global.

La estrategia del fondo seguirá operando con letras de gobiernos europeos con el objetivo de replicar la composición geográfica del índice de referencia, así como la duración de cada Estado para alcanzar una rentabilidad similar a su índice de referencia con un número reducido de emisiones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02408091 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-08-09	EUR	0	0,00	5.708	2,74
ES0L02409065 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-09-06	EUR	0	0,00	11.764	5,64
ES0L02410048 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-10-04	EUR	0	0,00	5.720	2,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02411087 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-11-08	EUR	0	0,00	6.594	3,16
ES0L02412069 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-12-06	EUR	0	0,00	7.684	3,69
ES0L02501101 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2025-01-10	EUR	9.341	6,21	3.529	1,69
ES0L02502075 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2025-02-07	EUR	5.434	3,61	0	0,00
ES0L02503073 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2025-03-07	EUR	8.441	5,61	2.087	1,00
ES0L02506068 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2025-06-06	EUR	5.799	3,85	0	0,00
ES0L02507041 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2025-07-04	EUR	7.873	5,23	0	0,00
ES0L02508080 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2025-08-08	EUR	6.102	4,05	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		42.990	28,56	43.086	20,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.990	28,56	43.086	20,66
TOTAL RENTA FIJA		42.990	28,56	43.086	20,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		42.990	28,56	43.086	20,66
DE000BU0E089 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2024-08-21	EUR	0	0,00	8.263	3,96
DE000BU0E097 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2024-09-18	EUR	0	0,00	11.146	5,35
DE000BU0E105 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2024-10-16	EUR	0	0,00	3.206	1,54
DE000BU0E113 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2024-11-20	EUR	0	0,00	5.571	2,67
DE000BU0E121 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2024-12-11	EUR	0	0,00	3.324	1,59
DE000BU0E139 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2025-01-15	EUR	4.061	2,70	0	0,00
DE000BU0E147 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2025-02-19	EUR	6.222	4,13	6.213	2,98
DE000BU0E154 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2025-03-19	EUR	2.090	1,39	2.088	1,00
DE000BU0E188 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2025-06-18	EUR	3.556	2,36	0	0,00
DE000BU0E196 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2025-07-16	EUR	8.215	5,46	0	0,00
FR0127921312 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-07-10	EUR	0	0,00	2.130	1,02
FR0128071059 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-10-02	EUR	0	0,00	6.004	2,88
FR0128071075 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-11-27	EUR	0	0,00	11.887	5,70
FR0128227768 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-07-24	EUR	0	0,00	5.811	2,79
FR0128227776 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-08-21	EUR	0	0,00	6.058	2,91
FR0128227784 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-09-18	EUR	0	0,00	7.973	3,82
FR0128227800 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2025-01-29	EUR	5.660	3,76	5.655	2,71
FR0128227826 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2025-02-26	EUR	8.086	5,37	12.744	6,11
FR0128227826 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2025-03-26	EUR	8.378	5,57	0	0,00
FR0128379494 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2025-05-21	EUR	3.792	2,52	3.777	1,81
FR0128537216 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2025-04-09	EUR	7.595	5,05	0	0,00
FR0128537224 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2025-07-17	EUR	6.695	4,45	0	0,00
IT0005555963 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-07-12	EUR	0	0,00	2.377	1,14
IT0005559817 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-08-14	EUR	0	0,00	6.187	2,97
IT0005561458 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-09-13	EUR	0	0,00	5.898	2,83
IT0005567778 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-10-14	EUR	0	0,00	5.489	2,63
IT0005570855 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-11-14	EUR	0	0,00	2.616	1,25
IT0005575482 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-12-13	EUR	0	0,00	4.046	1,94
IT0005581506 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-07-31	EUR	0	0,00	6.012	2,88
IT0005582868 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-02-14	EUR	2.055	1,37	2.052	0,98
IT0005586349 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-03-14	EUR	7.520	5,00	7.506	3,60
IT0005592370 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-04-14	EUR	10.199	6,78	10.175	4,88
IT0005595605 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-05-14	EUR	4.389	2,92	4.362	2,09
IT0005599474 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-06-13	EUR	6.153	4,09	0	0,00
IT0005607459 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-01-31	EUR	1.236	0,82	0	0,00
IT0005611659 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-09-12	EUR	3.277	2,18	0	0,00
IT0005621401 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-11-14	EUR	3.524	2,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		102.702	68,26	158.568	76,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102.702	68,26	158.568	76,03
TOTAL RENTA FIJA		102.702	68,26	158.568	76,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		102.702	68,26	158.568	76,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		145.692	96,82	201.654	96,69

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: 19.194.809 €

• Remuneración Variable: 3.184.433 €

• 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: 292
- Número de beneficiarios: 251

- 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: 1.580.713 €

o Remuneración Variable: 455.457 €

- 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: 8

o Remuneración Fija: 1.195.946 €

o Remuneración Variable: 419.251 €

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.

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