

## INVERTRES FONDO I, FI

Nº Registro CNMV: 1121

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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 del formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/08/1997

### 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 Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 - Medio-alto

#### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre un 0% y un 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio.

#### 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,72	0,85	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,20	-0,17	-0,02

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	669.120,79	669.306,01
Nº de Partícipes	105	104
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.406	17,0458
2020	9.983	14,9103
2019	10.669	13,7788
2018	12.091	11,6659

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	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,32	4,51	0,38	4,91	3,87				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,08	26-11-2021	-2,08	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,13	07-12-2021	2,13	07-12-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,14	9,64	8,89	6,35	11,16				
Ibex-35	16,23	18,34	16,09	14,01	16,52				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02				
20% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-3 years (EML1) + 70% MSCI AC World Net TR Local Currency (NDLEACWF) + 10% BofA ML Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	7,22	7,87	6,30	5,76	8,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,45	2,45	2,45	2,19	2,22				

(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.

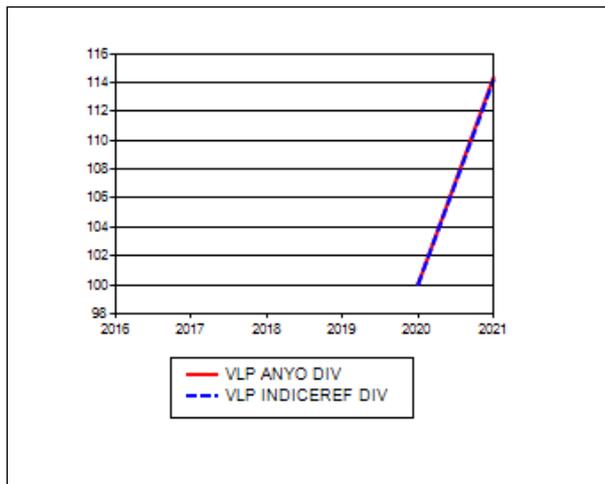
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016

<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,97	0,24	0,25	0,24	0,24	1,01	0,98	0,92	0,82
-----------------------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

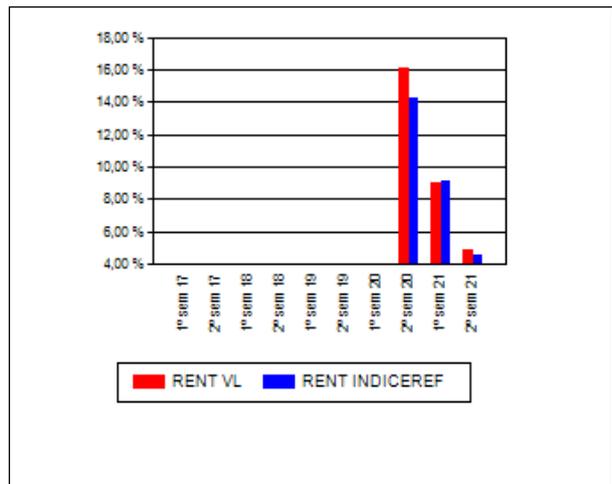
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 27/03/2020 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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	14.341.917	1.465.344	-0,60
Renta Fija Internacional	3.161.545	636.846	1,22
Renta Fija Mixta Euro	2.882.826	90.986	-0,51
Renta Fija Mixta Internacional	8.284.303	233.901	1,34
Renta Variable Mixta Euro	34.342	2.156	3,25
Renta Variable Mixta Internacional	3.620.361	115.996	0,19
Renta Variable Euro	681.260	207.203	-0,13
Renta Variable Internacional	14.727.265	1.802.899	9,43
IIC de Gestión Pasiva	2.436.529	84.503	1,69
Garantizado de Rendimiento Fijo	546.957	17.484	-0,76
Garantizado de Rendimiento Variable	1.169.690	50.221	-0,18
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.826.683	344.310	1,50
Global	13.200.301	472.879	3,88
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	3.904.914	85.263	-0,26
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.324.837	407.540	-0,29
IIC que Replica un Índice	502.383	9.551	3,63
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	78.646.112	6.027.082	2,57

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.989	87,58	10.132	93,17
* Cartera interior	1.204	10,56	1.441	13,25
* Cartera exterior	8.785	77,02	8.691	79,92
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.181	10,35	517	4,75
(+/-) RESTO	235	2,06	226	2,08
TOTAL PATRIMONIO	11.406	100,00 %	10.875	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.875	9.983	9.983	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,03	-0,03	-0,06	-6,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,78	8,56	13,23	618,41
(+) Rendimientos de gestión	5,10	8,93	13,90	-39,08
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	12,13
+ Dividendos	0,18	0,21	0,39	-9,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-1,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,49	4,30	7,76	-13,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,40	-0,49	-0,88	-12,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,75	4,86	6,50	-61,64
± Otros resultados	0,08	0,05	0,13	81,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,36	-0,68	-6,44
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	8,49
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	8,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-0,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-32,71
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,10	-0,16	-38,79
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	663,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	526,89
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	9.296,35
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.406</b>	<b>10.875</b>	<b>11.406</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

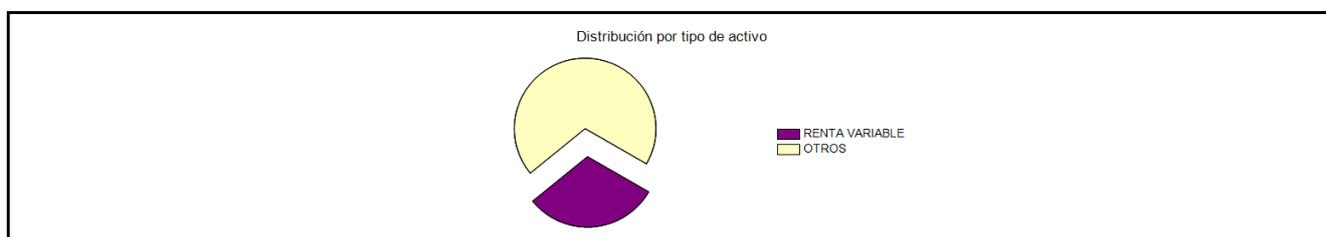
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	913	8,00	1.041	9,56
TOTAL RENTA VARIABLE	913	8,00	1.041	9,56
TOTAL IIC	292	2,55	400	3,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.204	10,55	1.441	13,24
TOTAL RV COTIZADA	2.161	18,94	1.895	17,43
TOTAL RENTA VARIABLE	2.161	18,94	1.895	17,43
TOTAL IIC	6.621	58,06	6.796	62,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.782	77,00	8.691	79,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.986	87,55	10.132	93,18

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

Los productos estructurados suponen un % 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 subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	626	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		626	
BLACKROCK GLF12	OTROS IIC LU186 1215033	208	Inversión
JPM GL CONV I2	OTROS IIC LU172 7353804	335	Inversión
ROBECO NWF I	OTROS IIC LU162 9880342	262	Inversión
ALLIANZ GL WT	OTROS IIC LU154 8499711	70	Inversión
JPM G STRAT I H	OTROS IIC LU097 3526311	109	Inversión
BGF-CONTINENT E	OTROS IIC LU088 8974473	364	Inversión
ROB CG-EUR IE	OTROS IIC LU021 0247085	200	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ISHARES AUTOMAT	OTROS IIC IE00B YZK4552	180	Inversión
CLASE 90494	OTROS IIC ES01 84922021	97	Inversión
CLASE 90515	OTROS IIC ES01 10057025	109	Inversión
Total otros subyacentes		1935	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2561	

#### 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

<p>a) El 31 de diciembre de 2021 existen dos partícipes con 5.468.110,95 y 3.387.823,40 euros que representan el 47,94% y 29,7% del patrimonio respectivamente.</p> <p>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 138.108,38 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un</p>
---

0,01 %.

## 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 contribuyó a cerrar un 2021 positivo para los activos de riesgo en los mercados desarrollados. Durante el segundo semestre, bajo un fondo de recuperación económica, con sólidos resultados empresariales y las distintas olas de Covid haciendo presencia (con especial virulencia la variante Ómicron en diciembre), hemos visto a la inflación alcanzando cotas inéditas en las últimas décadas y a los bancos centrales anunciando y comenzando, a ejecutar, una gradual retirada del ritmo de estímulo en la economía.

Salvo en China, a lo largo del semestre los principales bancos centrales han manifestado preocupación por el entorno de inflación y endurecido el tono de su política monetaria en un entorno y niveles todavía muy expansivos. A nivel global, la extraordinaria demanda de bienes generaba atascos en las cadenas de suministro y presión sobre los costes. En Europa, el suministro de gas desde Rusia se veía impactado por cuestiones geo-políticas y la falta de inversión en otras fuentes de energía, provocaban un impacto en los precios. El Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido un discurso y política monetaria laxa, aunque confirmaba que su programa de emergencia de compra de activos (PEPP) terminaría en marzo del 2022, programando la reducción para el segundo y segundo semestre del 2022. Sin embargo, la Reserva Federal (FED) y el Banco de Inglaterra reaccionaban ante un mercado laboral tensionado y las presiones inflacionistas: la Fed comenzó a ejecutar su retirada de estímulo y anunció una aceleración del ritmo en enero del 2022, a cierre del ejercicio el mercado descontaba entre dos y tres subidas de tipos en los próximos doce meses; el Banco de Inglaterra subía su tipo de referencia a corto plazo 0,15%, hasta 0,25%, en diciembre. La política monetaria en China tomaba una dirección contraria provocado por la velocidad de la desaceleración en su crecimiento debido a la previa retirada de estímulo, el impacto de sus medidas de protección contra el virus, el impacto de sus reformas regulatorias y la preocupación por la evolución en algunos sectores como el inmobiliario. El Banco Popular de China (BPC) relajaba la presión monetaria reduciendo en diciembre su requisito de reservas a la banca para afrontar un menor crecimiento.

En el terreno político, tuvimos elecciones en Alemania con un resultado que generaba estabilidad y continuidad y en Japón donde el sucesor de Suga, Kishida, consiguió mantener a su partido en el gobierno, anunciando un ambicioso plan de estímulo fiscal. En EEUU, el plan fiscal de la administración Biden se ha ido aprobando, aunque con algo de dilución sobre lo anunciado inicialmente y, de hecho, su última fase Build Back Better, no consiguió pasar su presupuesto por el Senado en diciembre. La Unión Europea comenzó en el cuarto semestre a realizar los primeros desembolsos del fondo de recuperación, Next Generation EU.

En cuanto a la pandemia, la virulencia de la variante Ómicron a finales de noviembre generó incertidumbre sobre su potencial impacto económico. Pese a su capacidad de contagio, su menor gravedad y el buen funcionamiento de las vacunas, evitó que muchos países añadieran nuevas restricciones. Como en las anteriores olas tendrá un efecto negativo sobre el crecimiento. Los indicadores adelantados de diciembre mostraban que el sector servicios (PMIs) comenzaba a perder parte de su inercia positiva en Europa, Reino Unido y EEUU, sin embargo, la actividad industrial global se mantenía sólida. En agregado, los indicadores adelantados en diciembre se mantenían en terreno de expansión.

El semestre ha sido complicado para los activos de renta fija en términos nominales, con las principales curvas de tipos

desplazándose ligeramente al alza. En EE.UU. la curva recogía el cambio de tono de la FED y los cortos plazos subían con fuerza, provocando un aplanamiento en el semestre. En Europa el ligero movimiento adverso, añadido a los tipos base negativos, pesaban en la rentabilidad del activo. En la periferia europea, también con un comportamiento negativo, España obtenía un mejor resultado relativo frente a Italia y Portugal. Asimismo, los distintos mensajes de la Fed y la volatilidad generada con la variante Ómicron, impactaban sobre los bonos corporativos de alta calidad crediticia que retrocedían ligeramente en el semestre, mientras la recuperación de diciembre permitía un resultado positivo para los bonos de baja calidad crediticia (High Yield).

La renta variable de los mercados desarrollados tuvo un buen comportamiento en el segundo semestre. Pese a que en noviembre se vio especialmente impactada por la variante Ómicron, con una fuerte subida de la volatilidad y una reversión de las tendencias y estilos que habíamos tenido previamente, este impacto revirtió de nuevo en diciembre. El mercado americano reflejó con diferencia el mejor comportamiento semestral, quedando el europeo en segundo lugar y después el japonés. Por estilos ha habido bastante rotación a lo largo del semestre, con predominio final del factor de crecimiento y defensivas, en un mercado que ha sido escéptico en cuanto a la consistencia en el tiempo de las dinámicas de crecimiento de las distintas economías. Por otro lado, destaca en negativo el comportamiento de los mercados emergentes afectados por la pandemia, la fortaleza de la divisa americana, el entorno de inflación y las reformas regulatorias en determinados sectores en China. El mercado chino arrastraba a los mercados emergentes asiáticos, Latinoamérica sufría por sus desequilibrios fiscales, riesgo político y la caída de alguna materia prima, como el hierro, y los mercados emergentes de Europa del Este tenían un mejor comportamiento.

El dólar americano se revalorizaba frente al euro, reflejando la divergencia de crecimiento y de las políticas monetarias entre ambos bancos centrales.

Ómicron provocaba una fuerte corrección en los precios de la energía, en especial el crudo, provocando un cierre del semestre plano, mientras el gas y el carbón seguía manteniendo su tensión alcista (en especial en Asia). Asimismo, escaso movimiento en las materias primas preciosas y un peor comportamiento de los metales industriales, acusando la desaceleración China.

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

Tras el buen comportamiento de los activos de riesgo, durante este periodo hemos rebajado ligeramente el nivel de inversión para afrontar e con un posicionamiento algo más cauto. Mantenemos una visión constructiva en renta variable y aprovecharíamos recortes para volver a incrementar riesgo. Hemos reducido la duración de la cartera y mantenido el posicionamiento en USD sin cambios significativos.

#### c) Índice de referencia.

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 del fondo al cierre del período es de 11.405.726 euros, lo que implica un incremento de 530.768 euros. El número de accionistas ha aumentado hasta los 105 accionistas.

El fondo ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 4,91%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,26%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,26% y los gastos

indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,22%.

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

La rentabilidad del fondo en el año es 14,32 % ( 4,89 en el semestre) vs su índice de referencia es mejor debido a la sobreponderación de la renta variable y a la posición del dólar. Los fondos con la misma vocación inversora gestionados en la gestora en el periodo registraron una rentabilidad en el periodo de 0,19%. La rentabilidad del fondo ha sido mejor por su posicionamiento geográfico en renta variable (EEUU), temáticos (tecnología) y sesgo value de la inversión en acciones. Así como la posición en dólares. La rentabilidad media del semestre de los fondos de la gestora ha sido 2,57%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo en Renta Variable está entorno del 71%. Geográficamente se ha reducido la inversión principalmente en Europa e incrementado en mercados emergentes. Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de futuros de Eurostoxx. Por otro lado, destacar el mantenimiento vía Fondos y ETFs en distintas tendencias de futuro (Envejecimiento poblacional, Robótica, Digitalización y Seguridad Informática). Se ha vendido un fondo de temática de educación, En mercados emergentes se ha vendido un fondo blend (Schroder Emerging Markets) y se ha comprado un fondo growth (JPM Emerging Markets) de la misma zona geográfica. Respecto a la renta fija se ha mantenido la duración de la cartera. La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense, la cual, aporta un diferencial positivo a la rentabilidad de la cartera.

Los principales activos que han sumado rentabilidad a la cartera ha sido la sobreponderación en renta variable, la posición de dólar y en el lado contrario le ha restado la posición de renta fija .

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 26,45%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 60,61% del patrimonio destacando BlackRock y JP Morgan.

Se mantiene una inversión en un fondo encuadrado en el artículo 48.1 j, con el objetivo de optimizar la rentabilidad a largo plazo.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: -015 %

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada.

En relación con la emisión de las acciones Netcurrents Information Serv suspendidas/excluidas de negociación, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del liquidativo del fondo en el periodo ha sido 9,14% superior al de su índice de referencia (7.22%) y a la de la Letra del Tesoro 0,02, debido a mantener en cartera activos con más variabilidad: Renta variable, renta fija y divisa.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

CaixaBank AM ejerce los derechos inherentes a los valores que integran la cartera de las IIC gestionadas.

La IIC ha votado a favor en todos los puntos en las siguientes Juntas:

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA

Banco Santander SA

Gilead Sciences, Inc.

Industria de Diseno Textil SA

Royal KPN NV

Soltec Power Holdings SA

Thermo Fisher Scientific Inc.

Se ha votado en contra en los siguientes puntos de las siguientes Juntas:

Acerinox SA: 9

Alphabet Inc.: 1f, 1h, 1j, 1k, 3, 9, 11

Amazon.com, Inc.: 1a, 3

Apple Inc.: 5

Iberdrola SA: 4, 20, 21

Microsoft Corporation: 7

Prosus NV: 1

Prosus NV: 2, 8

Repsol SA: 4, 9, 10, 11, 12, 13

Telefonica SA: 4.1, 4.4

#### 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 proveedores de análisis de Renta Fija y Renta Variable elegidos han aportado valor a la gestión:

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 (asset allocation en bonos), 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 Barclays Bank, cuya remuneración conjunta supone el 63% de los gastos totales.

Por la parte de Renta Variable, respecto a las expectativas sobre la evolución de los diferentes mercados bursátiles, el análisis externo ha ayudado a elaborar escenarios y asignar probabilidades a la hora de decidir exposición a cada área geográfica y, dentro de esta, a cada país.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. A nivel de selección de compañías también juega un papel relevante.

Es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores, y representa un papel fundamental en la gestión de las IIC en el proceso de inversión de las mismas. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado las diferentes acciones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Variable en el gasto de análisis: Morgan Stanley, BofA Securities, Goldman Sachs JP Morgan y UBS. Siendo el 64% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2021 han ascendido a 736,12€ y los gastos previstos para el ejercicio 2022 se estima que serán de 739,39€

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el ejercicio 2022 el telón de fondo seguirá siendo un entorno de recuperación económica global que se mantiene sin fisuras y que sigue empujado por las distintas políticas económicas ya aplicadas. Una de las incógnitas para este entorno de crecimiento proviene de la desaceleración del crecimiento chino, donde esperamos que el gobierno mantenga una política económica más expansiva.

Esperamos un menor impacto del Covid19 en los mercados, en unas economías que se han conseguido adaptar y unas vacunas que funcionan. Por el contrario, esperamos una mayor inestabilidad debido a los riesgos geo-políticos, donde las relaciones entre Rusia y Europa y EEUU marcarán el paso.

Los Bancos Centrales desarrollados inician una fase de vuelta a la normalidad con el objetivo de proteger sus economías de unas tasas de inflación que registrarán niveles muy tensionados en los primeros meses del año para retroceder parcialmente después. La disparidad entre Bancos Centrales genera la incertidumbre de un posible error de política monetaria, la cotización de este riesgo podría pesar sobre los tramos largos de la curva de tipos.

Los mercados financieros deberán calibrar el incremento de riesgo y la progresiva pérdida del apoyo que suponían las políticas económicas tan expansivas.

El mercado de renta fija deberá hacer frente a la divergencia de políticas monetarias, con retiradas de estímulo y subidas de tipos en algunas economías. Será un ejercicio especialmente táctico con especial valor de las apuestas relativas en la curva de tipos y geográficas. A diferencia de nuestro posicionamiento general para el anterior ejercicio, no establecemos

una marcada preferencia por la renta fija corporativa para el 2022, que estará afectada, por un lado, por la retirada de las compras por parte de los bancos centrales y, por otro, por un entorno sólido de crecimiento económico.

Esperamos un ejercicio con mayor volatilidad para la renta variable dados los niveles actuales de valoración, con tipos reales en mínimos y múltiplos bursátiles en máximos, que supondrán un reto para la clase de activo. Tanto por el entorno de crecimiento global como por las valoraciones, mantenemos una ligera preferencia por Europa frente a EEUU, con posiciones más neutrales en los demás mercados, y en términos de estilos preferimos el sesgo valor y cíclico.

Mantenemos una visión en rango lateral, sobre la divisa americana frente al Euro debido a la divergencia de políticas monetarias y un sólido crecimiento en Europa.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	252	2,21	251	2,31
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	230	2,02	252	2,31
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	99	0,87	89	0,81
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	115	1,00	113	1,04
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR			74	0,68
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	144	1,26	146	1,34
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	73	0,64	75	0,69
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER	EUR			42	0,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>913</b>	<b>8,00</b>	<b>1.041</b>	<b>9,56</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>913</b>	<b>8,00</b>	<b>1.041</b>	<b>9,56</b>
ES0110057025 - PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	160	1,40	142	1,31
ES0184922021 - PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	132	1,15	258	2,37
<b>TOTAL IIC</b>		<b>292</b>	<b>2,55</b>	<b>400</b>	<b>3,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.204</b>	<b>10,55</b>	<b>1.441</b>	<b>13,24</b>
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET	USD	535	4,69	432	3,98
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	234	2,06	232	2,13
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	446	3,91	330	3,04
US3755581036 - ACCIONES GILEAD	USD	115	1,01	105	0,96
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	560	4,91	524	4,82
NL000009082 - ACCIONES KNP NA	EUR	91	0,80	88	0,81
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	74	0,64	82	0,76
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	105	0,92	92	0,85
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY	EUR			9	0,08
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.161</b>	<b>18,94</b>	<b>1.895</b>	<b>17,43</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.161</b>	<b>18,94</b>	<b>1.895</b>	<b>17,43</b>
LU1770939988 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	831	7,29	473	4,35
LU1861215033 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	USD	244	2,14	221	2,03
LU1989763187 - PARTICIPACIONES CPR INVEST	USD			167	1,53
US4642877215 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	296	2,59	246	2,26
IE00BYZK4552 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	404	3,54	351	3,23
LU0106252546 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	USD			444	4,08
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	264	2,31	240	2,21
LU0625736946 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS/LU	USD	330	2,90	414	3,80
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	359	3,15	361	3,32
LU0765417018 - PARTICIPACIONES SKY HARBOR	EUR	143	1,25	141	1,30
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	692	6,07	636	5,85
LU0973526311 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	114	1,00	114	1,05
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAP INT FUN/LUX	EUR	416	3,65	388	3,57
LU1548499711 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	169	1,48	328	3,02
LU1549401112 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	217	1,91	208	1,91
LU1629880342 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	292	2,56	274	2,52
LU1717117623 - PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	EUR	250	2,19	251	2,31
LU1727353804 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	363	3,18	375	3,45
LU0320897043 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	177	1,55	169	1,56
LU0348927095 - PARTICIPACIONES INORDEA INVESTME	EUR	334	2,93	288	2,65
LU0210247085 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	195	1,71	196	1,80
LU0217138485 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	182	1,59	161	1,48
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	351	3,07	351	3,23
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.621</b>	<b>58,06</b>	<b>6.796</b>	<b>62,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.782</b>	<b>77,00</b>	<b>8.691</b>	<b>79,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.986</b>	<b>87,55</b>	<b>10.132</b>	<b>93,18</b>

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

Los productos estructurados suponen un % 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: 16.596.399 euros
  - Remuneración Variable 2.048.379 euros
- Número de beneficiarios:
  - Número total de empleados: 277
  - Número de beneficiarios: 262
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC
  - No existe este tipo de remuneración
- Remuneración desglosada en:
  - Altos cargos:
    - Número de personas: 9
    - Remuneración Fija: 1.390.500 euros
    - Remuneración Variable: 314.591 euros
  - Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC
    - Número de personas: 8
    - Remuneración Fija: 1.092.000 euros
    - Remuneración Variable: 339.884 euros

### 2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management 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 2021 se ha modificado la Política de Remuneraciones, con el fin de actualizar las facultades que el Comité de Nombramientos y Remuneraciones tiene atribuidas en materia de remuneración. Así mismo, se ha adaptado al Reglamento 2019/ 2088 sobre divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, y ha recogido la posibilidad de aplicar un factor corrector en el bonus resultante a final de cada año por parte de la dirección de la Compañía.

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)**

No aplicable