

## ABPURA INVERSIONS SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3281

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

**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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 29/12/2006

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

#### 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 Sociedad 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	1,45	0,80	2,26	1,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,23	-0,23	-0,21

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 acciones en circulación	2.696.095,00	2.696.095,00
Nº de accionistas	107,00	107,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.840	1,4242	1,4129	1,4352
2020	3.785	1,4040	1,3702	1,4040
2019	3.766	1,4003	1,3771	1,4043
2018	3.615	1,3334	1,3298	1,4012

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,15	0,01	0,16	0,28	0,06	0,34	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

### Rentabilidad (% sin anualizar)

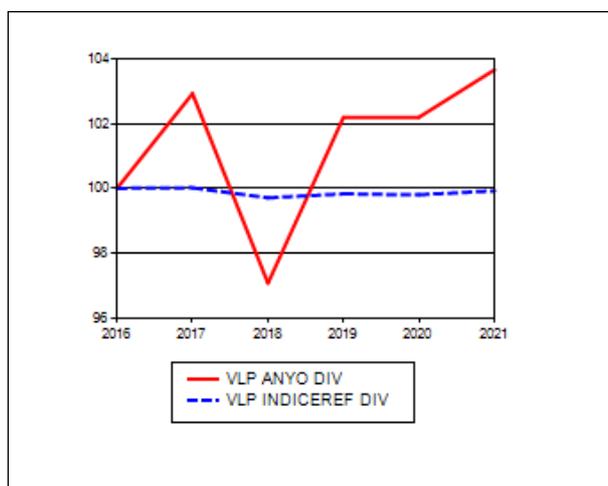
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
1,44	0,33	0,04	1,15	-0,09	0,26	5,02	-5,64	-0,02

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,22	0,25	0,23	0,24	0,92	0,95	0,86	0,78

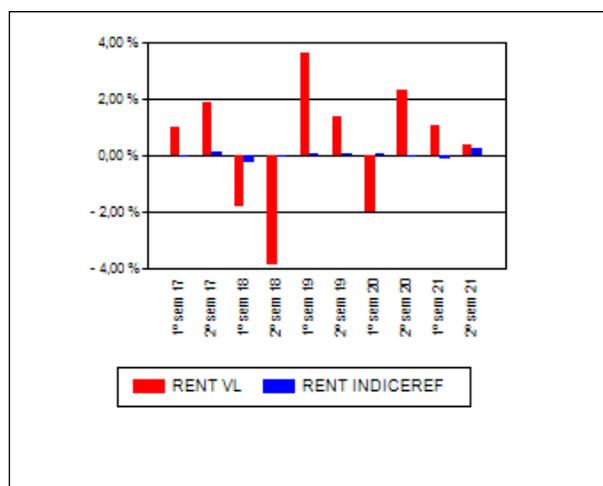
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 30/05/2008 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"

El 30/05/2008 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.

## 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	3.624	94,38	3.253	85,02
* Cartera interior	0	0,00	215	5,62
* Cartera exterior	3.618	94,22	3.029	79,17
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,18	10	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	195	5,08	552	14,43
(+/-) RESTO	21	0,55	20	0,52
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.840</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.826</b>	<b>100,00 %</b>

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)	3.826	3.785	3.785	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,37	1,07	1,43	3,92
(+) Rendimientos de gestión	0,70	1,40	2,10	-49,63
+ Intereses	0,17	0,17	0,34	-2,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	0,06	-0,07	-310,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,08	-0,09	-75,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,64	1,23	1,87	-46,94
± Otros resultados	0,04	0,02	0,05	82,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,35	-0,70	0,48
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,34	-5,12
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	2,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,12	-0,23	0,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,07	28,14
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	6,17
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,04	53,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,03	144,76
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-81,75
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.840</b>	<b>3.826</b>	<b>3.840</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

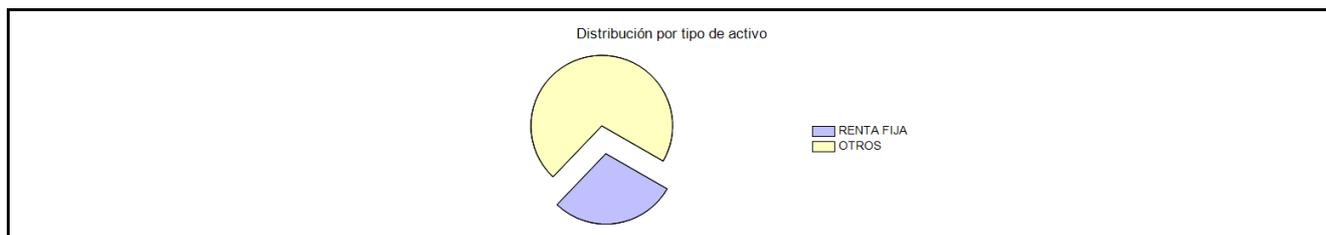
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>			215	5,62
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>			215	5,62
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	1.041	27,12	1.042	27,25
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	1.041	27,12	1.042	27,25
<b>TOTAL IIC</b>	2.577	67,11	1.986	51,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	3.618	94,23	3.029	79,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	3.618	94,23	3.243	84,79

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	
Total subyacente tipo de cambio		0	
INV GLB CONS	OTROS IIC LU233 6017053	40	Inversión
ALLIANZ CR WT3	OTROS IIC LU198 2187079	53	Inversión
BLACKROCK GL FU	OTROS IIC LU191 7164698	50	Inversión
DNCA INV ALPHA	OTROS IIC LU190 8356857	50	Inversión
ROBECO NWF I	OTROS IIC LU162 9880342	42	Inversión
ALLIANZ GL AI	OTROS IIC LU154 8496709	40	Inversión
DEUT FLOAT IC E	OTROS IIC LU153 4073041	162	Inversión
CARMGC SECURITE	OTROS IIC LU129 9306321	200	Inversión
BGF-CONTINENT E	OTROS IIC LU088 8974473	38	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AXA WF GLI H	OTROS IIC LU074 6605848	100	Inversión
ROBECO FNCL IH	OTROS IIC LU062 2664224	100	Inversión
JPMORGAN I US	OTROS IIC LU056 2248236	169	Inversión
AXA WORLD-EUR C	OTROS IIC LU022 7127643	200	Inversión
DWS INVESTMENT	OTROS IIC LU014 5657366	180	Inversión
FIN UNC EM I3 E	OTROS IIC IE00B KDW9L67	75	Inversión
Total otros subyacentes		1500	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1500	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

a) El 31 de diciembre de 2021 existe un accionista con 3.361.563,27 euros que representan el 87,54% del patrimonio.
---

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 129.576,76 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 212.743,43 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,03% sobre el patrimonio medio del período.

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 214.777,68 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

## 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 tercer trimestre 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 trimestre 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.

Durante el periodo se ha reducido el peso en renta variable de la cartera, pasando del 18.74% al 14.91%.

Geográficamente, se ha reducido el peso en EE. UU. (del 9.5% al 6.0%), manteniendo el peso en Europa en el entorno del 5.5%.

También se ha bajado la inversión en mercado monetario desde el 20% de la cartera al 9%. Se ha incrementado la inversión en renta fija desde el 51% al 67% de la cartera, mientras que el peso de la gestión alternativa se mantiene estable en el entorno del 10%. Se ha incrementado significativamente la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro hasta el 6% desde el 2%.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 3.839.913 euros, lo que implica un incremento de 14.252 euros. El número de accionistas se ha mantenido estable en 107 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 0,37%. 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 0,33% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,14%.

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

N/A

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha cambiado la composición de la renta variable de la cartera disminuyendo el sesgo hacia el sector de la tecnología. Geográficamente se ha aumentado peso en Europa en detrimento de EE. UU. Estos cambios han supuesto tomar posiciones en fondos de renta variable más diversificados por sector tanto en Europa como en EE. UU., como el JPM Strategic Value Europe, el BGF Continental Europe o el Neuberger Small Caps que invierte en compañías de pequeña capitalización americanas. En Emergentes se ha invertido en un fondo generalista, el JPM Emerging Equity. Se han tomado posiciones en fondos sectoriales como el BGF World Healthcare y el Robeco New World Financials.

En renta fija se han vendido las posiciones en un bono directo emitido por Iberdrola y se ha invertido en un fondo que invierten en subordinadas financieras (Robeco Financial Institutions). Se ha incrementado el peso en gestión alternativa

mediante la inversión en fondos como Finisterre Unconstrained Emerging. La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense.

La renta variable y las posiciones en divisas aportan rentabilidad positiva en el periodo. Por el contrario, la gestión alternativa y la renta fija terminan el semestre detrayendo rentabilidad a la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se ha operado con derivados en el periodo.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 38,19%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 67,11% del patrimonio destacando JPMorgan y Axa.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0.23%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

## 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 63,87€ y los gastos previstos para el ejercicio 2022 se estima que serán de 64,55€

#### 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	%
ES0138045044 - PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR			215	5,62
<b>TOTAL IIC</b>				215	5,62
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>				215	5,62
XS1207058733 - BONOS REPSOL ITL 4.5 2022-03-25	EUR	109	2,83		
XS1501166869 - BONOS TOTAL FINA 3.369 2022-10-06	EUR	110	2,87	111	2,91
XS1721244371 - BONOS IBER INTL 1.875 2022-05-23	EUR			102	2,68
XS2244941063 - BONOS IBER INTL 1.874 2022-04-28	EUR	102	2,66	103	2,70
XS2312744217 - BONOS ENEL 1.375 2022-09-08	EUR	97	2,54	99	2,59
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPETIE 1.375 2030-06-01	EUR	99	2,57	99	2,60
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE 3.25 2022-04-02	EUR			110	2,88
FR0012444750 - BONOS CR AGRIC ASSURA 4.25 2022-01-13	EUR	113	2,94	111	2,90
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE 4 2022-10-04	EUR	107	2,79		
FR0013431244 - BONOS ENGIE SA 1.625 2022-07-08	EUR	102	2,65	102	2,68
FR00140005L7 - BONOS ORANGE SA 1.75 2022-10-17	EUR	102	2,66	103	2,68
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1.5 2022-11-30	EUR	100	2,61	101	2,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.041	27,12	1.042	27,25
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.041	27,12	1.042	27,25
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.041	27,12	1.042	27,25
LU1989763187 - PARTICIPACIONES CPR INVEST	USD			42	1,09
IE00B64QTZ34 - PARTICIPACIONES NEUBERGER	USD	39	1,03		
IE00BJXC5N38 - PARTICIPACIONES LAZARD GL	USD	44	1,15		
LU0395209405 - PARTICIPACIONES JUB LUX MM FUND	USD	155	4,03		
LU0562248236 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	175	4,56		
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	99	2,58		
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	110	2,86		
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR			105	2,76
LU0473186707 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR			209	5,47
LU0474968459 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR			39	1,01
LU0503631631 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR			52	1,35
IE00BKDW9L67 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL	EUR	73	1,90		
LU01456657366 - PARTICIPACIONES DWS	EUR	179	4,66	180	4,70
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	199	5,19		
LU0248183658 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR			36	0,95
LU0302447452 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR			41	1,08
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	47	1,21		
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR			56	1,47
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	100	2,60		
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR AM IRLAND	EUR			109	2,84
IE00BDRK7J14 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ACTIV	EUR			151	3,94
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	EUR	67	1,74		
IE00B2NN6670 - PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	EUR			59	1,55
LU2336017053 - PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS S	EUR	38	0,99		
DE000DWS2MA8 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR			51	1,32
LU0746605848 - PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	99	2,59		
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	71	1,86	66	1,71
LU0966752916 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR			52	1,37
LU1299306321 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTF	EUR	199	5,18		
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	106	2,76	205	5,37
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR	162	4,22	163	4,25
LU1548496709 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	42	1,08	42	1,09
LU1629880342 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	40	1,03		
LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS SICAV	EUR			36	0,94
LU1668656116 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	43	1,12		
LU1717117623 - PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	EUR	199	5,18	200	5,23
LU1814670615 - PARTICIPACIONES JP MORGAN	EUR	38	0,99		
LU1814672074 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	87	2,28		
LU1908356857 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST	EUR	52	1,34		
LU1917164698 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	61	1,60	55	1,44
LU1917165158 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR			38	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1982187079 - PARTICIPACIONESJALLIANZ GI LUX	EUR	53	1,38		
<b>TOTAL IIC</b>		2.577	67,11	1.986	51,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.618	94,23	3.029	79,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.618	94,23	3.243	84,79

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 póliza 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