

CALIOPE, FI
Nº Registro CNMV: 5188

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/07/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión:

Fondo que invierte en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. La exposición a renta variable oscilará entre el 0% y el 20%. El resto se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores y mercados UE/OCDE en euros, la duración media de la cartera se situará entre 0 y 5 años, se limita a un 10% la inversión en IIC de gestión alternativa. La inversión en activos de baja calidad (rating inferior a BBB-) no será superior al 10%. La inversión en bonos convertibles no superará el 15%. El riesgo de divisa será como máximo un 15% de la exposición total. Podrá invertir sin límite definido en otras IIC de carácter financiero que sean activo apto

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,22	0,38	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,64	-0,20	0,72	-0,22

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
ESTÁNDAR	62.838,60	70.768,09	119	129	EUR	0,00	0,00	6 EUR	NO
INSTITUCIONAL	6.791.379,82	6.817.825,34	51	59	EUR	0,00	0,00	5000000 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
ESTÁNDAR	EUR	340	558	232	103
INSTITUCIONAL	EUR	39.033	27.922	12.655	16.701

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
ESTÁNDAR	EUR	5,4078	5,8163	5,7718	5,7821
INSTITUCIONAL	EUR	5,7474	6,1108	6,0016	5,9437

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR	al fondo	0,69	0,00	0,69	1,37	0,00	1,37	patrimonio	0,06	0,12	Patrimonio
INSTITUCIONAL	al fondo	0,16	0,00	0,16	0,32	0,00	0,32	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,02	1,43	-1,76	-3,84	-2,96	0,77	-0,18	3,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	15-12-2022	-0,73	13-06-2022	-2,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,56	10-11-2022	0,59	09-03-2022	0,74	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,16	2,88	3,04	3,19	3,45	1,93	4,88	1,59	
Ibex-35	19,30	15,21	16,39	19,91	24,93	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,02	0,03	0,03	0,02	0,02	0,43	0,25	
40% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LEC0) + 10% MSCI Europe EUR (M7EU) + 50% ICE BofA 1-10y Euro Large Cap (EML5)	3,46	3,80	3,77	3,48	2,70	1,42	3,23	1,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,09	4,09	4,09	4,13	3,89	4,05	4,70	1,26	

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

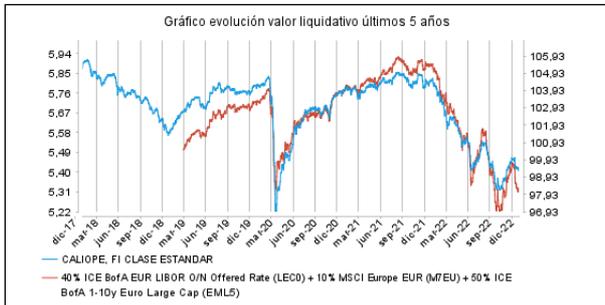
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,75	0,43	0,44	0,44	0,45	1,75	1,73	1,71	0,79

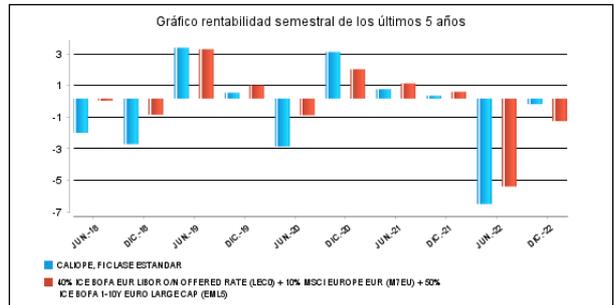
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual INSTITUCIONAL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,95	1,72	-1,48	-3,56	-2,68	1,82	0,97	4,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	15-12-2022	-0,73	13-06-2022	-2,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,56	10-11-2022	0,59	09-03-2022	0,74	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,16	2,88	3,04	3,19	3,44	1,83	4,88	1,56	
Ibex-35	19,30	15,21	16,39	19,91	24,93	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,02	0,03	0,03	0,02	0,02	0,43	0,25	
40% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) + 10% MSCI Europe EUR (M7EU) + 50% ICE BofA 1-10y Euro Large Cap (EML5)	3,46	3,80	3,77	3,48	2,70	1,42	3,23	1,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,99	3,99	3,99	4,04	3,79	3,95	4,60	1,17	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,14	0,15	0,15	0,16	0,60	0,58	0,57	0,34

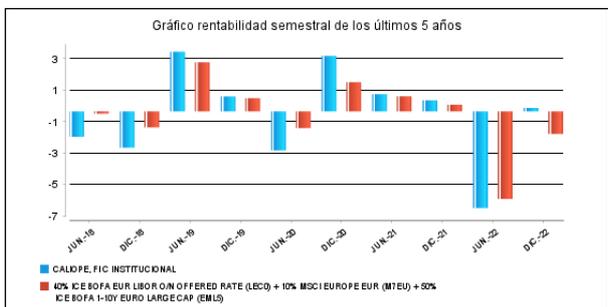
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	20.995.852	1.830.808	-3,02
Renta Fija Internacional	2.881.948	628.188	-4,49
Renta Fija Mixta Euro	2.290.240	83.514	-2,46
Renta Fija Mixta Internacional	6.256.052	197.253	-1,18
Renta Variable Mixta Euro	85.832	5.042	2,54
Renta Variable Mixta Internacional	2.817.134	107.832	-2,36
Renta Variable Euro	603.167	280.561	2,76
Renta Variable Internacional	14.968.061	2.197.252	0,15
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	327.832	13.103	-2,45
Garantizado de Rendimiento Variable	676.993	32.968	-1,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.350.917	442.070	0,19
Global	7.372.564	253.439	-1,03
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	4.506.933	99.522	-0,07
Renta Fija Euro Corto Plazo	4.183.965	506.107	-0,15
IIC que Replica un Índice	1.019.761	20.401	4,22
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.038.651	40.359	0,12

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Total fondos	73.375.902	6.738.419	-1,32

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	37.620	95,55	33.886	85,82
* Cartera interior	6.116	15,53	3.269	8,28
* Cartera exterior	31.594	80,24	30.683	77,71
* Intereses de la cartera de inversión	-91	-0,23	-67	-0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.638	4,16	5.481	13,88
(+/-) RESTO	115	0,29	118	0,30
TOTAL PATRIMONIO	39.372	100,00 %	39.485	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)	39.485	28.480	28.480	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,49	36,16	34,33	-101,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,21	-6,21	-5,78	-103,65
(+) Rendimientos de gestión	0,39	-5,97	-5,35	-107,14
+ Intereses	0,28	0,12	0,41	144,01
+ Dividendos	0,07	0,12	0,19	-38,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,05	-3,60	-4,56	-68,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,24	-0,57	-0,31	-144,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,29	0,82	1,09	-61,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,56	-2,87	-2,18	-120,98
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-93,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,25	-0,46	-10,12
- Comisión de gestión	-0,17	-0,17	-0,34	7,43
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	6,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,07	-55,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-79,18
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-80,73
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	42,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,03	34,24
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.372	39.485	39.372	

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

3. Inversiones financieras

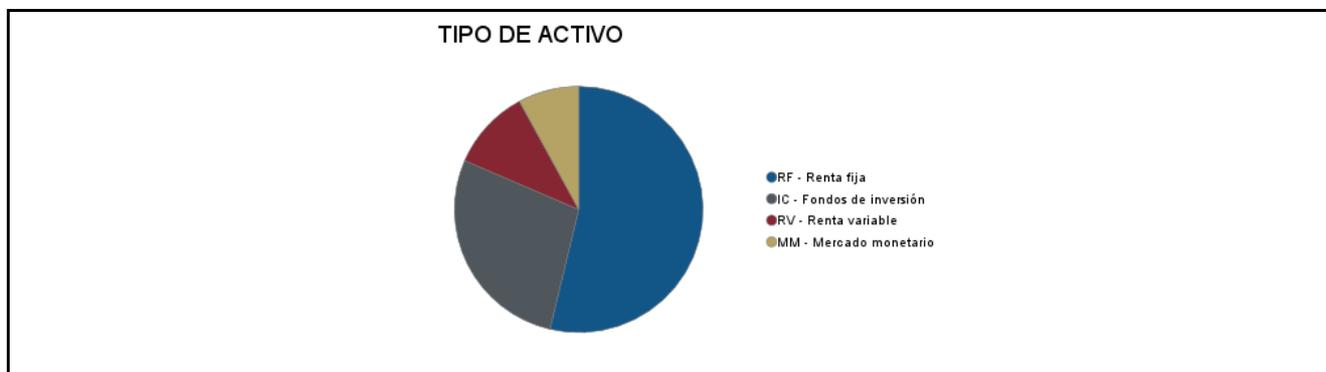
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.116	15,54	3.252	8,24
TOTAL RENTA FIJA	6.116	15,54	3.252	8,24
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	17	0,04
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	17	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.116	15,54	3.269	8,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.972	40,50	15.805	40,04
TOTAL RENTA FIJA	15.972	40,50	15.805	40,04
TOTAL RV COTIZADA	1.194	3,04	1.083	2,74
TOTAL RENTA VARIABLE	1.194	3,04	1.083	2,74
TOTAL IIC	14.412	36,60	13.809	35,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.578	80,14	30.697	77,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.694	95,68	33.966	86,07

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.buoni Poliennali del Tes 4.	FUTURO Bn.buoni Poliennali del Tes 4. 1000 FÍSICA	1.644	Inversión
Total subyacente renta fija		1644	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
DEUTSCHE AMI	FONDO DEUTSCHE AMI	1.348	Inversión
ELEVA	FONDO ELEVA	551	Inversión
DNCA INVEST	FONDO DNCA INVEST	580	Inversión
LUMYNA MW	FONDO LUMYNA MW	190	Inversión
LYXOR ETFS/FRAN	ETF LYXOR ETFS/FRAN	1.046	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	1.250	Inversión
BLACKROCK INSTI	FONDO BLACKROCK INSTI	475	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	331	Inversión
GARTMORE INVEST	FONDO GARTMORE INVEST	607	Inversión
CANDRIAM BONDS	FONDO CANDRIAM BONDS	1.095	Inversión
BLACKROCK LUXEM	FONDO BLACKROCK LUXEM	385	Inversión
PICTET TOTAL RE	FONDO PICTET TOTAL RE	557	Inversión
Total otros subyacentes		8415	
TOTAL OBLIGACIONES		10185	

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

- a) Al finalizar el periodo existe 1 partícipe con 37.943.258,46, euros que representan el 96,37%, del patrimonio respectivamente.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 40.812,52 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- 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 672,86 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos un semestre y un año 2022 complicadísimos en términos de gestión de activos y donde los cambios producidos a nivel económico, geopolítico o de expectativas han marcado el paso de unos mercados financieros convulsos. El comportamiento de algunas clases de activos rompen registros históricos como, por ejemplo, la evolución de la renta fija y los tipos de interés, la apreciación del dólar o incluso la volatilidad en algunas materias primas como el gas natural. Pero si hay dos palabras que hayan definido el año y este segundo semestre, esas son guerra e inflación.

El año comenzó de forma razonable con unas expectativas de crecimiento saludables tras la salida de la pandemia. Los bancos centrales continuaban con la idea de que el repunte inflacionista era transitorio y que la política monetaria continuaría de forma acomodaticia. Dos aspectos subyacían el escenario central y que nadie tuvo en cuenta en esos primeros compases: el exceso de liquidez fruto de las políticas fiscales para paliar los efectos de la pandemia, especialmente en EEUU, y la magnitud de las interrupciones en las cadenas de suministro. Estos dos hitos provocaron presión sobre la inflación por encima del consenso esperado por los distintos agentes económicos. Se le añadió a este hito el inicio de la guerra de Ucrania el día 24 de febrero. Este evento acabo de desestabilizar los mercados financieros en una doble vertiente: el incremento desorbitado de los precios de las materias primas, especialmente el gas natural y el petróleo, pero también la incertidumbre generada en la eurozona por el potencial impacto que el conflicto bélico pudiera tener sobre el crecimiento económico, la inflación, y las expectativas en Europa. El impacto geopolítico tampoco se quedó ceñido a la guerra ucraniana, sino que también en este segundo semestre del año hemos asistido al congreso del partido comunista chino que ha reforzado el poder de Xi-Jinping, las turbulencias políticas y económicas en Reino Unido o las elecciones de mitad de mandato en EEUU entre otros eventos con menor impacto como las elecciones en Italia.

Como decimos, gran parte de estos eventos han impactado significativamente en una variable que hacía años que no era fuente de preocupación como es la inflación. El repunte inflacionista que empezó siéndolo en su medición general y que luego poco a poco ha ido calando en su medición subyacente (sin el precio de la energía y los alimentos) ha sido de una magnitud que no se veía desde los años 70 tras la crisis del petróleo. Esto ha hecho cambiar el paso de manera dramática a los bancos centrales ya que existía el riesgo cierto de que empezaran a encontrarse por detrás de los acontecimientos. La Reserva Federal subió ha subido los tipos en EEUU en 450 puntos básicos desde la banda del 0%-0,25% a la banda del 4,25%-4,5% siendo la mayor subida de los tipos de interés en América desde hace 4 décadas. El endurecimiento monetario ha sido generalizado, el 90% de los Bancos Centrales ha subido tipos a lo largo del año. En la Eurozona, tras

una tímida aproximación en el control de la inflación, el BCE ha cerrado el año siendo el Banco Central con un mensaje más halcón teniendo en cuenta que el origen inflacionista en la Eurozona es totalmente distinto al origen de esta en EEUU. Así en América la escalada de precios es puramente de demanda y cuellos de botella mientras que en Europa se debe a un shock energético y a una crisis de oferta donde la capacidad de la política monetaria es más limitada. El Banco Central Europeo ha subido los tipos en Europa en 250 puntos básicos a lo largo del 2022 desde el 0% pero su comienzo de subidas se retrasó hasta bien entrado el mes de Julio por lo tanto todos los movimientos se han producido en el segundo semestre.

Por el lado económico, tanto el shock energético como la inflación y la actuación de los bancos centrales se han cobrado su peaje en forma de ralentización económica. Aun así, la tan cacareada recesión no ha terminado de producirse y parece que se retrasa al 2023. Los indicadores adelantados, como el ISM, han ido gradualmente señalando la desaceleración. El mercado laboral ha mantenido su fortaleza, siendo uno de los principales focos de atención por parte de la Reserva Federal, ya que el crecimiento de los salarios y una tasa de desempleo cercana al pleno empleo no han permitido un control más ágil de la inflación. A pesar de ello, ya en los últimos compases del año, se ha empezado a vislumbrar un recorte en el crecimiento de los precios. Dos factores han influido aquí: las bases comparables mensuales año contra año y la caída de los precios energéticos debido a una menor demanda y a un clima más benigno sobre todo después de verano. En Europa el patrón ha sido similar y las encuestas de actividad alemanas medidas por el ZEW han corregido desde 51,7 a -23,3. En el caso de la tasa de desempleo incluso ha corregido desde un 7% a un 6,5%.

Por lo que respecta a otras áreas geográficas, quizás haya sido China la fuente de mayor volatilidad e incertidumbre debido a que ha sido la economía a nivel global con una mayor ralentización agudizada por la política de Covid cero aplicada a lo largo de todo el año 2022. Su potencial reapertura durante el segundo semestre ha sembrado cierta esperanza en los mercados, aunque con las reservas que conlleva la poca información que se tiene por parte de ese país en cuanto a la evolución de casos y variantes del virus.

Y como no, la evolución de la guerra ucraniana que ha marcado el paso de los precios energéticos y que tras el verano y los prometedores avances del ejército de Ucrania ha infundido la esperanza de una pronta finalización de esta. A pesar de ello parece que una solución dialogada se encuentra todavía lejos del escenario central y cruzamos el cierre de año con las noticias procedentes de esa área sin novedades muy relevantes.

Bajo este entorno los mercados han tenido un año de correcciones generalizadas en todas las clases de activos, pero en algunas de ellas el movimiento ha sido dramático como es el caso de la renta fija. Los inversores en general no habían asistido a una corrección en precio de los bonos y a un repunte de los tipos de semejanza magnitud en varias décadas. Si analizamos el comportamiento de los bonos, el tesoro americano ha corregido en el año un -12,5% y la renta fija corporativa un -16%. El High Yield americano ha corregido en 2022 un -11%. En el caso europeo los bonos gubernamentales han corregido entre un -18% y un -22%. El crédito corporativo europeo un -15%. Además, la volatilidad asociada a todas estas correcciones en renta Fija no se había visto en años. Si atendemos al alcance de estas correcciones, las caídas en las bolsas se han quedado minimizadas a pesar de que por ejemplo el SP500 ha corregido en 2022 un -19,44%. En el caso europeo el Eurostoxx 50 ha caído un -11,74%, el NIKKEI 225 japones un -9,37% o el índice chino de Shanghai un -15,13%. En materias primas el año ha sido de subidas generalizadas en prácticamente todas ellas destacando las energéticas como el petróleo con subidas de entre el 25% y el 35% dependiendo del tipo de barril o el gas natural. En divisas el triunfador ha sido el dólar como activo refugio. Su apreciación ha sido de un 5,85% frente al euro y de un 13,94% frente al yen.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo hemos incrementado ligeramente la exposición a renta variable, cerrando el semestre en unos niveles de inversión en torno al 10,57%.

En renta fija hemos incorporado nuevas emisiones del Tesoro español y de deuda corporativa. En líneas generales, el movimiento al alza en los tipos de interés y la ampliación de los diferenciales de crédito ha contribuido negativamente a la rentabilidad del fondo, mientras que el buen comportamiento de la bolsa europea en el semestre ha sido el principal contribuidor positivo.

En divisas mantenemos posiciones en corona danesa, franco suizo, libra esterlina y dólar estadounidense como elemento adicional de diversificación.

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 de la clase estándar a cierre del periodo se ha situado en 339.820,85 euros (disminuyendo 44.279,13 euros) y el de la clase institucional ha sido de 38.467.246,07 euros (disminuyendo 67.776,92). El número de partícipes ha disminuido de 129 a 119 en la clase estándar mientras que en la clase institucional se ha reducido de 59 a 51 partícipes. Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto, para la clase estándar un 0,7781% y los gastos indirectos un 0,0907% mientras que para la clase institucional han supuesto 0,1978% y 0,0907% también respectivamente.

La rentabilidad de la clase estándar en el periodo de referencia ha sido del -0,36% mientras que la de la clase institucional ha sido del 0,22%. La rentabilidad del fondo ha sido superior a la del índice de referencia (10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)) que fue del -1,43%.

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

La rentabilidad se sitúa por encima de la rentabilidad media de los fondos gestionados por la gestora con la misma vocación inversora que es del -2,46% y por encima de la rentabilidad media de la gestora (-1,54%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este entorno de mercados, respecto a la renta fija, las principales operaciones realizadas son la compra de letras del Tesoro español a plazos inferiores a 1 año para invertir parte de la liquidez de la cartera y la inversión en deuda corporativa a través de bonos emitidos por diferentes emisores (Merlin Properties, Lloyds, Credit Agricole y Metlife). En cuanto a la renta variable, se incorpora un ETF cuyo índice de referencia es el MSCI World, además de una pequeña posición en bancos de la eurozona. En el periodo se han vendido las acciones de Arcelor, Credit Agricole, IAG, Alstom, KPN y Heineken, mientras que se ha comprado Siemens, Intesa, L'Oreal, Deutsche Telekom, Pernod Ricard y Glencore. La renta fija detrae rentabilidad en el periodo, mientras que tanto la renta variable como los alternativos contribuyen a la rentabilidad positiva del fondo en el semestre.

En inversiones alternativas mantenemos las inversiones como diversificación a la renta fija, utilizando diferentes estrategias que además están descorrelacionadas entre sí. La exposición a dólar estadounidense y libra esterlina se ha modulado en función de las expectativas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo. Al cierre del trimestre las principales posiciones en otras divisas son de un 0,93% en libra esterlina, 0,70% en franco suizo, 0,61% en corona danesa y 0,29% en dólar.

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 complementando las posiciones de bolsa, renta fija y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 22,46%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 36,6% del patrimonio destacando BlackRock y DWS.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: 1,64%. A la fecha de referencia (31/12/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,36 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,40%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad durante el periodo de referencia de la clase estándar ha sido de 2,96% y de la clase institucional ha sido de

2,96%, inferior a la del índice de referencia (3,79%) y superior a la de la letra del tesoro con vencimiento a un año (0,03%).

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Caixabank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración.

La información de detalle de las actividades de voto, así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en:

<https://www.caixabankassetmanagement.com/es/quienes-somos/inversion-sostenible/sostenibilidad-corporativa>

<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

En Renta Fija, el análisis externo ha ayudado a elaborar expectativas sobre la evolución de los tipos de interés, escenarios y probabilidades necesarias para decidir la duración de las carteras y las preferencias en vencimientos.

En cuanto a la selección de activos de renta fija (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 64,74% 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, JP Morgan, Goldman Sachs y UBS, representando estos cerca del 65% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2022 han ascendido a 1.366,97€ y los gastos previstos para el ejercicio 2023 se estima que serán de 1.762,12 €.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, nuestra visión de mercados para 2023 no ha sufrido cambios: la prudencia con los datos de inflación es necesaria y máxime con los últimos discursos y actas de los bancos centrales. No se puede dar por acabado este ciclo inflacionista. De hecho, pensamos que la caída en la inflación actualmente se debe a los componentes más volátiles pero que no es extrapolable al resto de la cesta de compra especialmente alquileres y servicios. Es cierto que tanto manufacturas como productos energéticos están ayudando a la moderación en precios, pero será difícil avanzar en llevar los precios a niveles confortables a largo plazo si los salarios no frenan su avance, se enfría algo el mercado laboral americano y tanto los alquileres como lo servicios amortiguan su crecimiento en precio. En este sentido seguimos pensando que el momento para la inversión en renta variable está todavía por llegar ya que en los primeros compases del año 2023 podemos asistir a una revisión de beneficios empresariales que haga corregir a las bolsas de nuevo. Mantenemos un posicionamiento con un mayor foco en sectores defensivos y de calidad. Los cíclicos han rebotado excesivamente para el escenario que se nos plantea para el primer trimestre de 2023.

En el caso de la renta fija el escenario es diametralmente distinto. Después de un año 2022 donde la corrección en el precio de los bonos ha sido muy fuerte, no descartamos que tras los últimos discursos de los bancos centrales a cierre de este año hayan puesto encima de la mesa gran parte de toda la "pólvora" restrictiva. De ahí que el siguiente movimiento de compra pueda ser la renta fija gubernamental, para más adelante incorporar el grado de inversión. Los tipos comienzan a ser suficientemente atractivos si consideramos que las expectativas de inflación a largo plazo siguen ancladas, los bancos centrales acaben de hacer bien su trabajo y los tipos de interés terminales a ambos lados del Atlántico queden claros definitivamente.

El momento sigue siendo de extremada incertidumbre. Hemos asistido a un año únicos en cuanto a expectativas y movimientos de tipos de interés e inflación se refiere. La posibilidad de que finalmente estemos ante un escenario de recesión técnica se irá viendo en las próximas semanas, pero no en meses. También habrá que estar atentos a dicho flujo de datos e información debido a que los mercados descuentan la coyuntura con plazos desde los seis meses al año y por ello no podemos descartar un giro de los mercados financieros más violento en el plazo de uno o dos trimestres, dependiendo de la profundidad de los desequilibrios y del control de la inflación por parte de los bancos centrales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 - DEUDA TESORO PUBLICO 2,150 2025-10-31	EUR	1.016	2,58	1.046	2,65
ES00000128P8 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,500 2027-04-30	EUR	94	0,24	100	0,25
ES0000012A89 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,450 2027-10-31	EUR	1.040	2,64	1.093	2,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.150	5,46	2.239	5,67
ES0000012B62 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,350 2023-07-30	EUR	499	1,27	501	1,27
ES0L02302104 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,124 2023-02-10	EUR	746	1,90	0	0,00
ES0L02304142 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,838 2023-04-14	EUR	745	1,89	0	0,00
ES0L02305123 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,492 2023-05-12	EUR	741	1,88	0	0,00
ES0L02308119 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,788 2023-08-11	EUR	735	1,87	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.466	8,81	501	1,27
ES0224244089 - BONOS MAPFRE 4,380 2047-03-31	EUR	189	0,48	194	0,49
ES0414950628 - CÉDULAS CAIXABANK 4,000 2025-02-03	EUR	115	0,29	119	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		304	0,77	313	0,79
ES0378641320 - EMISIONES TESORO PUBLICO 0,850 2023-12-17	EUR	196	0,50	200	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		196	0,50	200	0,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.116	15,54	3.252	8,24
TOTAL RENTA FIJA		6.116	15,54	3.252	8,24
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIR GROUP	EUR	0	0,00	17	0,04
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	17	0,04
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	17	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.116	15,54	3.269	8,28
IT0004513641 - DEUDA ITALY 5,000 2025-03-01	EUR	169	0,43	174	0,44
IT0005383309 - DEUDA ITALY 1,350 2030-04-01	EUR	244	0,62	265	0,67
IT0005422891 - DEUDA ITALY 0,900 2031-04-01	EUR	841	2,14	915	2,32
IT0005438004 - DEUDA ITALY 1,500 2045-04-30	EUR	104	0,26	128	0,32
PTOTEUOE0019 - DEUDA PORTUGAL 4,130 2027-04-14	EUR	115	0,29	121	0,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.473	3,74	1.604	4,06
IT0005325946 - DEUDA ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	1.270	3,22	1.267	3,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.270	3,22	1.267	3,21
BE6320935271 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 2,880 2032-04-02	EUR	186	0,47	195	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0343366842 - BONOS CREDIT SUISSE 1,250 2025-07-17	EUR	0	0,00	190	0,48
DE000A289RN6 - BONOS DAIMLERCHRYSLER 2,630 2025-04-07	EUR	251	0,64	256	0,65
DE000A2GSCY9 - BONOS IM BENZ INT F 2,130 2024-07-03	EUR	201	0,51	201	0,51
DE000DL19US6 - BONOS DEUTSCHE BK 2,630 2026-02-12	EUR	284	0,72	289	0,73
FR0011401751 - BONOS ELECTRICITE DE 5,380 2099-01-29	EUR	191	0,48	184	0,47
FR0011911247 - BONOS ENGIE SA 2,380 2026-05-19	EUR	296	0,75	306	0,78
FR0012444750 - BONOS CR AGRIC ASSURA 4,250 2099-01-13	EUR	201	0,51	199	0,51
FR0013053329 - BONOS SANEF 1,880 2026-03-16	EUR	95	0,24	98	0,25
FR0013245586 - BONOS STELLANTIS 2,000 2024-03-23	EUR	297	0,76	299	0,76
FR0013334695 - BONOS RCI BANQUE SA 1,630 2026-05-26	EUR	229	0,58	227	0,58
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR 2,630 2027-12-15	EUR	194	0,49	196	0,50
FR0014002QE8 - BONOS SOCIETE GENERAL 1,130 2031-06-30	EUR	170	0,43	170	0,43
PTEDPNM0015 - BONOS ELECTRPORTUGAL 1,630 2027-04-15	EUR	277	0,70	286	0,72
XS0454773713 - BONOS KNP NAI 5,630 2024-09-30	EUR	178	0,45	180	0,46
XS0935427970 - BONOS JPMORGAN CHASE 2,880 2028-05-24	EUR	289	0,73	299	0,76
XS1043097630 - BONOS BAT 3,130 2029-03-06	EUR	227	0,58	234	0,59
XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4,630 2044-04-08	EUR	266	0,68	263	0,67
XS1109765005 - BONOS INTESA SANPAOLO 3,930 2026-09-15	EUR	102	0,26	101	0,26
XS1148073205 - BONOS REPSOL ITL 2,250 2026-12-10	EUR	293	0,74	307	0,78
XS1190632999 - BONOS BNP 2,380 2025-02-17	EUR	248	0,63	249	0,63
XS1201001572 - BONOS BSAN 2,500 2025-03-18	EUR	197	0,50	197	0,50
XS1328173080 - BONOS CRH FUNDING BV 1,880 2024-01-09	EUR	103	0,26	104	0,26
XS1538284230 - BONOS CREDIT AGRIC LON 1,880 2026-12-20	EUR	276	0,70	0	0,00
XS1617845083 - BONOS IBM 0,950 2025-05-23	EUR	283	0,72	290	0,73
XS1629387462 - BONOS HEIDELBER FIN 1,500 2027-06-14	EUR	274	0,69	273	0,69
XS1713463559 - BONOS ENEL 3,380 2081-11-24	EUR	140	0,36	135	0,34
XS1756296965 - BONOS TELEFONICA SAU 1,450 2027-01-22	EUR	91	0,23	93	0,24
XS1799039976 - BONOS SANTANDER UK GH 2,140 2024-03-27	EUR	167	0,43	168	0,42
XS1811433983 - BONOS BANK OF AMERICA 1,540 2024-04-25	EUR	150	0,38	150	0,38
XS1847692636 - BONOS IBERDROLA FINAN 1,250 2026-10-28	EUR	279	0,71	290	0,73
XS1907120791 - BONOS AT&T 2,350 2029-09-05	EUR	272	0,69	289	0,73
XS1936208252 - BONOS FRESENIUS AG-PF 1,880 2025-02-15	EUR	317	0,80	322	0,82
XS1937665955 - BONOS ENEL FINANCE NV 1,500 2025-07-21	EUR	243	0,62	248	0,63
XS1953271225 - BONOS UNICREDIT SPA 4,880 2029-02-20	EUR	203	0,52	202	0,51
XS1979259220 - BONOS METROPO LIFE G 0,380 2024-04-09	EUR	288	0,73	0	0,00
XS2002017361 - BONOS VODAFONE 0,900 2026-11-24	EUR	272	0,69	282	0,71
XS2047500769 - BONOS E.ON 0,604 2024-08-28	EUR	284	0,72	288	0,73
XS2082324018 - BONOS ARCELOR 1,750 2025-11-19	EUR	190	0,48	189	0,48
XS2082969655 - BONOS BANK OF IRELAND 1,000 2025-11-25	EUR	281	0,71	283	0,72
XS2125145867 - BONOS GM FINL CO 0,850 2026-02-26	EUR	224	0,57	224	0,57
XS2148623106 - BONOS LLOYDS 3,500 2026-04-01	EUR	304	0,77	309	0,78
XS2149207354 - BONOS GOLDMAN SACHS 3,380 2025-03-27	EUR	301	0,76	305	0,77
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS 3,380 2025-04-02	EUR	300	0,76	303	0,77
XS2152062209 - BONOS VOLKSWAGEN FIN 3,000 2025-04-06	EUR	0	0,00	302	0,76
XS2177441990 - BONOS TELEFONICA SAU 1,200 2027-08-21	EUR	269	0,68	281	0,71
XS2180510732 - BONOS ABN AMRO BANK 1,250 2025-05-28	EUR	285	0,72	289	0,73
XS2183818637 - BONOS STANDARDCHART 2,500 2030-09-09	EUR	142	0,36	143	0,36
XS2191509038 - BONOS CARLSBERG A/S 0,380 2027-06-30	EUR	256	0,65	265	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.869	27,56	10.952	27,75
BE0002281500 - BONOS KBC -0,350 2022-11-24	EUR	0	0,00	98	0,25
EU000A1Z99E3 - EMISIONES EUROPEAN STABIL 0,100 2023-07-31	EUR	79	0,20	80	0,20
FR0011318658 - BONOS ELECTRICITE DE 2,750 2023-03-10	EUR	105	0,27	105	0,27
FR0013296373 - BONOS AGENCE FRANCAIS 0,130 2023-11-15	EUR	195	0,49	198	0,50
XS0849517650 - BONOS UNICREDIT SPA 6,950 2022-10-31	EUR	0	0,00	114	0,29
XS1052677892 - BONOS ANGLO AMERICAN 3,250 2023-04-03	EUR	210	0,53	210	0,53
XS1382368113 - BONOS NATWEST 2,500 2023-03-22	EUR	155	0,39	156	0,39
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPETIE 2,230 2023-04-25	EUR	298	0,76	0	0,00
XS1489184900 - BONOS GLENCORE FIN EU 1,880 2023-09-13	EUR	300	0,76	296	0,75
XS1517174626 - BONOS LLOYDS 1,000 2023-11-09	EUR	295	0,75	0	0,00
XS1843444081 - BONOS ALTRIA 1,000 2023-02-15	EUR	226	0,57	226	0,57
XS1878191052 - BONOS AMADEUS HOLDING 0,880 2023-09-18	EUR	98	0,25	99	0,25
XS1893631330 - BONOS VOLKSWAGEN FIN 1,380 2023-10-16	EUR	297	0,75	299	0,76
XS1907118464 - BONOS AT&T 1,890 2023-09-05	EUR	102	0,26	102	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.361	5,98	1.983	5,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.972	40,50	15.805	40,04
TOTAL RENTA FIJA		15.972	40,50	15.805	40,04
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	55	0,14	57	0,14
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHETELECOM	EUR	41	0,10	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP	EUR	26	0,07	23	0,06
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	94	0,24	46	0,12
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	120	0,30	101	0,25
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	43	0,11
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	114	0,29	98	0,25
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	77	0,20	56	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD	EUR	111	0,28	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LMVMH MOET HENNE	EUR	78	0,20	67	0,17
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	0	0,00	30	0,08
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	47	0,12	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	31	0,08	32	0,08
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE INTERN	GBP	84	0,21	36	0,09
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	0	0,00	35	0,09
NL0000009082 - ACCIONES KNP NA	EUR	0	0,00	48	0,12
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN	EUR	0	0,00	108	0,27
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	48	0,12	43	0,11
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	43	0,11	42	0,11
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC	EUR	42	0,11	36	0,09
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRC PORTUGAL	EUR	41	0,11	40	0,10
US78463V1070 - ACCIONES SS ETF/USA	USD	141	0,36	143	0,36
TOTAL RV COTIZADA		1.194	3,04	1.083	2,74
TOTAL RENTA VARIABLE		1.194	3,04	1.083	2,74
DE0006289309 - ETF BARCLAYS DE	EUR	222	0,56	0	0,00
DE000A0H08S0 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	57	0,15	50	0,13
FR0007054358 - ETF LYXOR ETFS/FRAN	EUR	1.108	2,81	1.006	2,55
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	938	2,38	753	1,91
IE00B441G979 - ETF BLACKROCK IE	EUR	385	0,98	0	0,00
IE00B4L60045 - ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	1.185	3,01	1.200	3,04
IE00BYXHR262 - FONDO IMIZINICH FUNDS	EUR	819	2,08	814	2,06
LU0093503810 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	1.201	3,05	1.218	3,09
LU0274211480 - ETF DB X-TRACKERS	EUR	72	0,18	66	0,17
LU0712124089 - FONDO MORGAN STANLEY	EUR	963	2,45	974	2,47
LU0776931064 - FONDO BLACKROCK INSTI	EUR	483	1,23	489	1,24
LU0888974473 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	327	0,83	302	0,77
LU0966752916 - FONDO GARTMORE INVEST	EUR	611	1,55	598	1,51
LU1184248083 - FONDO CANDRIAM BONDS	EUR	1.064	2,70	1.075	2,72
LU1299306321 - FONDO CARMIGNAC PORTF	EUR	1.287	3,27	1.247	3,16
LU1382784764 - FONDO BLACKROCK LUXEM	EUR	373	0,95	372	0,94
LU1433232698 - FONDO PICTET TOTAL RE	EUR	557	1,42	560	1,42
LU1534073041 - FONDO DEUTSCHE AMI	EUR	1.340	3,40	1.334	3,38
LU1739248950 - FONDO ELEVA	EUR	561	1,42	543	1,38
LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST	EUR	629	1,60	595	1,51
LU1982187079 - FONDO ALLIANZ GI LUX	EUR	0	0,00	390	0,99
LU2367663650 - FONDO LUMYNA MW	EUR	228	0,58	224	0,57
TOTAL IIC		14.412	36,60	13.809	35,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.578	80,14	30.697	77,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.694	95,68	33.966	86,07

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 SGIC a su personal desglosada en:

Remuneración Fija: 15.789.445 €

Remuneración Variable: 3.280.726 €

Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).

Número total de empleados: 261

Número de beneficiarios: 242

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

No existe este tipo de remuneración

Remuneración desglosada en:

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

Número de personas: 9

Remuneración Fija: 1.467.000 €

Remuneración Variable: 498.900 €

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

Número de personas: 10

Remuneración Fija: 1.304.889 €

Remuneración Variable: 548.471 €

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U (en adelante ?CaixaBank AM?) constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank AM como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank AM cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que

aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable o programa de bonus específico, que incorpora una combinación de retos o indicadores relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la Compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

Durante el ejercicio 2022 ha habido modificaciones en la política de remuneraciones de la Entidad para incorporar el nuevo modelo de retribución variable del Colectivo Identificado.

La revisión realizada durante dicho ejercicio ha puesto de manifiesto que tanto su aplicación, como la determinación del Colectivo Identificado y el diseño de la política cumplen con los requerimientos regulatorios vigentes.

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

--