

CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI

Nº Registro CNMV: 1904

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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 del 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: 17/09/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte en activos de renta fija emitidos por emisores de naturaleza pública y privada, negociados en mercados de Estados del ámbito Euro así como en otros grandes mercados internacionales. Los títulos en los que invierta el fondo serán emisiones con alta calidad crediticia(mínimo AA-) en el momento de la compra. En caso de bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, las posiciones afectadas podrán mantenerse en cartera para gestionar su salida del fondo con el objetivo de preservar y estabilizar el valor liquidativo aunque siempre se mantendrán posiciones con alta calidad crediticia (mínimo A-). La duración objetivo de la cartera será positiva y con un máximo de 8 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,06	0,43	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,31	-0,20	-0,27

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	3.233.175,35	4.244.364,80	1.184	1.441	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
CARTERA	24.715,24	2.655.937,45	1	1	EUR	0,00	0,00	0.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
ESTÁNDAR	EUR	30.135	65.692	36.612	20.275
CARTERA	EUR	153	17.879	4.461	1

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
ESTÁNDAR	EUR	9,3206	9,6783	9,5238	9,3624
CARTERA	EUR	6,1733	6,3561	6,2033	6,0495

(*)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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CARTERA	al fondo	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-3,70	-0,57	-0,35	-0,77	-2,05	1,62	1,72	-0,15	2,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	21-12-2021	-0,41	21-12-2021	-1,23	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,46	26-11-2021	0,46	26-11-2021	0,84	20-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,43	3,18	2,11	1,74	2,46	3,41	2,66	1,80	2,81
Ibex-35	16,23	18,34	16,09	14,01	16,52	34,19	12,40	13,66	25,81
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,65	0,48
90%ML AAA Euro Broad Market + 10% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	2,47	3,19	2,20	1,83	2,48	3,25	2,59	2,24	3,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,48	1,56	1,56	1,71

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

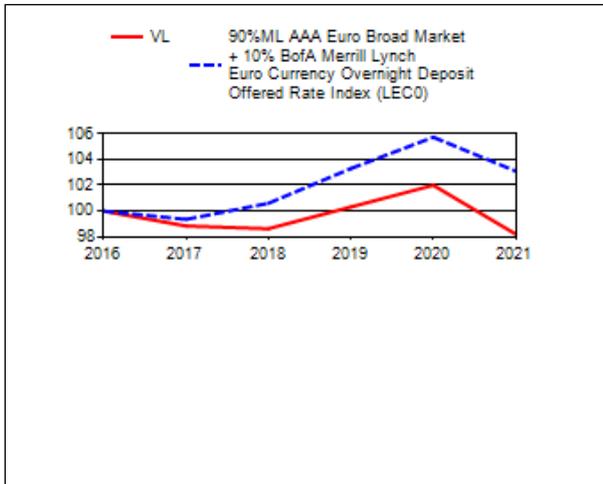
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,29	0,29	0,28	0,28	1,20	1,15	1,14	

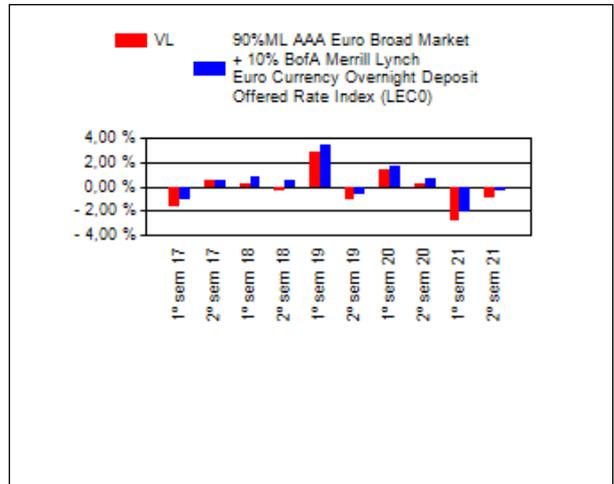
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 24/02/2012 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"

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,88	-0,35	-0,14	-0,57	-1,85	2,46	2,54	0,59	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	21-12-2021	-0,40	21-12-2021	-1,23	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,47	26-11-2021	0,47	26-11-2021	0,84	20-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,43	3,18	2,11	1,74	2,46	3,41	2,66	1,80	
Ibex-35	16,23	18,34	16,09	14,01	16,52	34,19	12,40	13,66	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,65	
90%ML AAA Euro Broad Market + 10% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	2,47	3,19	2,20	1,83	2,48	3,25	2,59	2,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,49	1,49	1,49	1,50	1,50	1,32	1,03	0,90	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

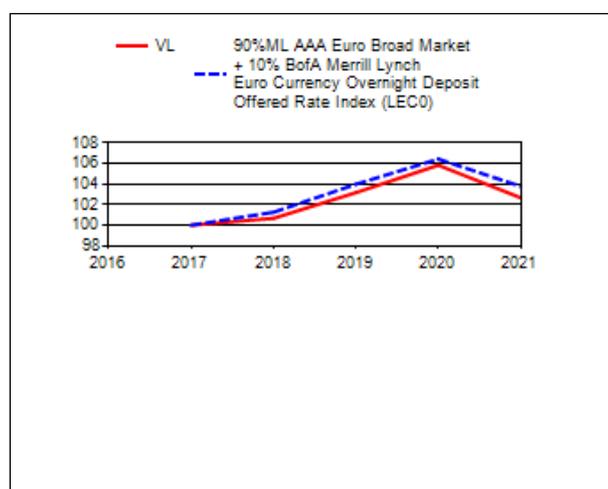
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,08	0,08	0,07	0,08	0,37	0,31	0,41	

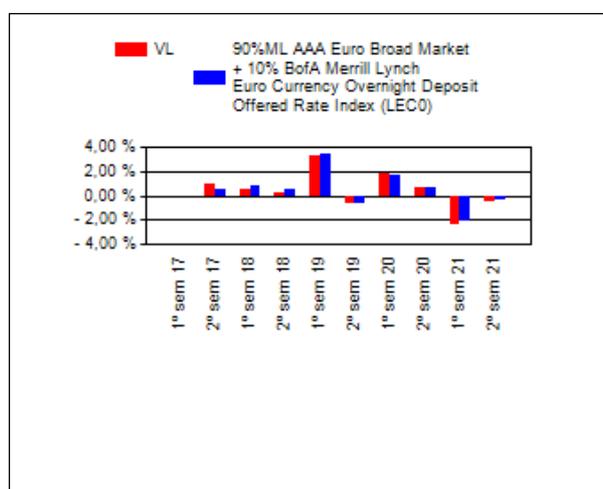
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 24/02/2012 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	14.341.917	1.465.344	-0,60
Renta Fija Internacional	3.161.545	636.846	1,22
Renta Fija Mixta Euro	2.882.826	90.986	-0,51
Renta Fija Mixta Internacional	8.284.303	233.901	1,34
Renta Variable Mixta Euro	34.342	2.156	3,25
Renta Variable Mixta Internacional	3.620.361	115.996	0,19
Renta Variable Euro	681.260	207.203	-0,13
Renta Variable Internacional	14.727.265	1.802.899	9,43
IIC de Gestión Pasiva	2.436.529	84.503	1,69
Garantizado de Rendimiento Fijo	546.957	17.484	-0,76
Garantizado de Rendimiento Variable	1.169.690	50.221	-0,18
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.826.683	344.310	1,50

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Global	13.200.301	472.879	3,88
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	3.904.914	85.263	-0,26
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.324.837	407.540	-0,29
IIC que Replica un Índice	502.383	9.551	3,63
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	78.646.112	6.027.082	2,57

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	27.284	90,08	52.613	93,28
* Cartera interior	303	1,00	305	0,54
* Cartera exterior	27.279	90,07	52.748	93,52
* Intereses de la cartera de inversión	-297	-0,98	-440	-0,78
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.982	9,85	3.743	6,64
(+/-) RESTO	22	0,07	44	0,08
TOTAL PATRIMONIO	30.288	100,00 %	56.401	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	56.401	83.571	83.571	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-52,59	-34,69	-83,91	3,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,37	-3,00	-3,87	4.298,53
(+) Rendimientos de gestión	0,09	-2,53	-2,93	-102,51
+ Intereses	0,05	-0,02	0,03	-334,13
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,32	-2,71	-3,49	-91,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	0,19	0,51	28,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,01	0,02	-66,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,47	-0,94	-32,30
- Comisión de gestión	-0,40	-0,41	-0,82	-33,61
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-33,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	10,37

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-59,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	4.433,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	4.433,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.288	56.401	30.288	

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	303	1,00	305	0,54
TOTAL RENTA FIJA	303	1,00	305	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	303	1,00	305	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.278	90,06	52.753	93,54
TOTAL RENTA FIJA	27.278	90,06	52.753	93,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.278	90,06	52.753	93,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.581	91,06	53.058	94,08

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	
TOTAL DERECHOS		0	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	2.019	Inversión
FUT OAT	FUTURO FUT OAT 100000	3.952	Inversión
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	1.043	Inversión
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	209	Inversión
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	268	Inversión
Total subyacente renta fija		7491	
Total subyacente renta variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		125	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
F EURODOLLAR 90	FUTURO F EURODOLLAR 90 1000000	2.562	Inversión
F EURODOLLAR 90	FUTURO F EURODOLLAR 90 1000000	2.540	Inversión
EURIBOR 90	FUTURO EURIBOR 90 1000000	3.006	Inversión
Total otros subyacentes		8107	
TOTAL OBLIGACIONES		15724	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor

absoluto de 344,65 €. 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

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 último semestre el fondo mantuvo en términos de duración un posicionamiento táctico corto, del entorno de unos 25 pb. Por otro lado, destacamos como posiciones fuera del índice el corto en bonos soberanos USA de manera especial en los tramos de 2 y 10 años en la idea de un peor comportamiento de estos frente a los soberanos alemanes. También, mantuvimos las posiciones largas en soberanos belgas y holandeses.

Mantuvimos mayor peso frente al índice de referencia de agencias y crédito, siendo menor en bonos soberanos, la exposición al soberano alemán, continúa representando la posición de mayor peso en el fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos. El índice es: 90% ML AA Euro Broad Market + 10% BofA M Euro currency overnight Deposit Offered rate index (LECO)

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

El patrimonio en la clase estándar se redujo durante el semestre en un 24,52% mientras que el de la clase cartera se redujo en un 99,07%. El número de partícipes disminuyó en la clase estándar un 17,83% y en la clase cartera no vario.

Los gastos acumulados soportados por el fondo han representado el 0,58% del patrimonio medio del fondo en la clase estándar y el 0,16% en la clase cartera.

La rentabilidad durante el período del fondo ha sido del -0,92% en su clase estándar y un -0,49% en su clase cartera, mientras que la rentabilidad de su índice de referencia ha sido del -0,31%

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

El fondo se ha comportado, en su clase Estándar, peor que la media de fondos con la misma vocación inversora de la gestora cuya rentabilidad ha sido -0,6% y mejor en su clase cartera.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos sido bastante activos en la compra de bonos en primario, sobre todo en el caso de agencias, destacando las emisiones del SURE a través del emisor Unión Europea. En cuanto a la curva americana, estuvimos cortos en los tramos de 2 y 10 años.

Entre las inversiones que destacamos por su contribución positiva a la rentabilidad del fondo tenemos BN.CAISSE D'AMORT DETTE SOC 0% 25.05.31, BN.EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.125% 15.09.36 y entre aquellas que menos han contribuido BN.NETHERLANDS GOVERNMENT 0% 15.07.31, BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0% 15.05.35.

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 renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento ha sido del 12,20%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 8,53 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,11%. 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.

La remuneración media de la liquidez de la cartera del fondo ha sido del -0,08%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en todas sus clases ha sido del 2,43% inferior a la de su índice de referencia que ha sido de 2,47%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Los proveedores de research de Renta Fija 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.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2021 han ascendido a 354,26€ y los gastos previstos para el ejercicio 2022 se estima que serán de 151,60€

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.

El fondo tiene al cierre del periodo una TIR del -0,11% con una vida media de 8,53 años.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0413900590 - CÉDULAS HIPOTECARIAS BSAN 01 2025-02-27	EUR	303	1,00	305	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		303	1,00	305	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		303	1,00	305	0,54
TOTAL RENTA FIJA		303	1,00	305	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		303	1,00	305	0,54
DE0001135481 - BONOS DEUTSCHLAND 2,5 2044-07-04	EUR	320	1,06	312	0,55
DE0001141810 - BONOS DEUTSCHLAND 0,001 2025-04-11	EUR	1.029	3,40	1.031	1,83
AT0000A1ZGE4 - BONOS AUSTRIA 7,5 2028-02-20	EUR	106	0,35	107	0,19
AT0000A2KQ43 - BONOS AUSTRIA 2 2040-10-20	EUR			92	0,16
AT0000A2NW83 - BONOS AUSTRIA 0,0001 2031-02-20	EUR			707	1,25
BE0000339482 - BONOS BELGIUM 2 2023-10-22	EUR			613	1,09
BE0000345547 - BONOS BELGIUM 8 2028-06-22	EUR	427	1,41	430	0,76
DE0001030708 - BONOS DEUTSCHLAND 0,0001 2030-08-15	EUR	619	2,04	104	0,18
DE0001102333 - BONOS DEUTSCHLAND 1,75 2024-02-15	EUR			1.672	2,97
DE0001102374 - BONOS DEUTSCHLAND 5 2025-02-15	EUR	315	1,04	317	0,56
DE0001102390 - BONOS DEUTSCHLAND 5 2026-02-15	EUR	211	0,70	213	0,38
DE0001102408 - BONOS DEUTSCHLAND 2026-08-15	EUR	818	2,70	1.924	3,41
DE0001102416 - BONOS DEUTSCHLAND 25 2027-02-15	EUR	0	0,00	312	0,55
DE0001102440 - BONOS DEUTSCHLAND 5 2028-02-15	EUR	858	2,83	863	1,53
DE0001102457 - BONOS DEUTSCHLAND 25 2028-08-15	EUR	212	0,70	213	0,38
DE0001102465 - BONOS DEUTSCHLAND 25 2029-02-15	EUR	1.058	3,49	1.061	1,88
DE0001102515 - BONOS DEUTSCHLAND 0,001 2035-05-15	EUR	501	1,66		
FI4000219787 - BONOS FINLAND 0,0001 2023-09-15	EUR			819	1,45
FI4000415153 - BONOS FINLAND 1,25 2036-04-15	EUR	154	0,51	155	0,27
FI4000441878 - BONOS FINLAND 2030-09-15	EUR	100	0,33	101	0,18
DE000A2YNRZ8 - BONOS LAND SACHSEN 1,25 2029-06-21	EUR	301	0,99	305	0,54
XS2045886434 - BONOS KOMMUNEKREDIT 0,0001 2030-08-27	EUR	295	0,97	299	0,53
XS2250201329 - BONOS QUEBEC 0,0001 2030-10-29	EUR			491	0,87
FR0014002JM6 - BONOS FRECH TREASURY 5 2044-06-25	EUR	190	0,63	476	0,84
NL0010071189 - BONOS HOLLAND 2,5 2033-01-15	EUR			268	0,48
NL0010721999 - BONOS HOLLAND 2,75 2047-01-15	EUR	335	1,11	331	0,59
NL0011220108 - BONOS HOLLAND 25 2025-07-15	EUR	676	2,23	679	1,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0015614579 - BONOS[HOLLAND]2052-01-15	EUR	547	1,81	717	1,27
NL0012818504 - BONOS[HOLLAND]75 2028-07-15	EUR	535	1,77	539	0,96
NL0013332430 - BONOS[HOLLAND]25 2029-07-15	EUR	831	2,74	1.013	1,80
NL0013552060 - BONOS[HOLLAND]5 2040-01-15	EUR	322	1,06	318	0,56
DE0001135226 - BONOS[DEUTSCHLAND]4.75 2034-07-04	EUR	2.001	6,61	2.002	3,55
DE0001135432 - BONOS[DEUTSCHLAND]3.25 2042-07-04	EUR	516	1,70	708	1,26
DE000RLP1130 - BONOS[LAND RHEINLAND]25 2029-05-31	EUR	405	1,34	411	0,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.683	45,18	19.603	34,75
DE0001135457 - BONOS[DEUTSCHLAND]2.25 2021-09-04	EUR			2.612	4,63
DE0001104784 - BONOS[DEUTSCHLAND]0,00001 2021-12-10	EUR			1.214	2,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				3.826	6,78
US037833BG48 - BONOS[APPLE]3.2 2025-05-13	USD			467	0,83
XS0807336077 - BONOS[EUROPEAN INVEST]2.75 2025-09-15	EUR	0	0,00	598	1,06
XS0832628423 - BONOS[EUROPEAN INVEST]2.25 2022-10-14	EUR			645	1,14
XS1014018045 - CÉDULAS HIPOTECARIAS[AUST&NZ BANKING]2.5 2024-01-16	EUR	0	0,00	918	1,63
XS1107247725 - BONOS[EUROPEAN INVEST]1.75 2045-09-15	EUR	129	0,43	128	0,23
XS1189262400 - BONOS[NORDBANKEN ABP]1.125 2025-02-12	EUR	313	1,03	316	0,56
XS1314318301 - BONOS[PROCTERGAMBLE]1.125 2023-11-02	EUR	205	0,68	207	0,37
XS1333139746 - BONOS[SVENSKA HANDELS]1.125 2022-12-14	EUR			535	0,95
XS1361554584 - BONOS[EUROPEAN INVEST]1.125 2036-09-15	EUR			537	0,95
XS1496758092 - BONOS[AUST&NZ BANKING]75 2026-09-29	EUR	0	0,00	520	0,92
XS1555331617 - BONOS[EUROPEAN INVEST]5 2027-01-15	EUR	411	1,36	416	0,74
XS1807469199 - BONOS[BK NEDERLANDSE]5 2025-04-16	EUR	512	1,69	517	0,92
XS1811023735 - CÉDULAS HIPOTECARIAS[COMMONWEALTH BA]375 2023-04-24	EUR	0	0,00	306	0,54
XS1885608817 - BONOS[DEUT BSHN]1.375 2031-03-28	EUR			421	0,75
FR0014002P50 - BONOS[UNEDIC]01 2031-05-25	EUR			690	1,22
FR0014002X50 - BONOS[CFF]01 2029-04-16	EUR			1.003	1,78
FR0014004016 - BONOS[CADES]1 2026-11-25	EUR			912	1,62
IT0005365231 - CÉDULAS HIPOTECARIAS[INTESA SANPAOLO]5 2024-03-05	EUR	508	1,68	512	0,91
NL0015436072 - CÉDULAS HIPOTECARIAS[NATIONALE-NEDER]01 2030-07-08	EUR	393	1,30	399	0,71
DE000A168Y48 - BONOS[KFW]1.25 2036-07-04	EUR	228	0,75	230	0,41
DE000A289R2 - BONOS[KFW]2030-09-17	EUR	299	0,99	302	0,53
DE000A2LQH10 - BONOS[KFW]25 2025-09-15	EUR	0	0,00	312	0,55
DE000A2LQ5J0 - BONOS[KFW]1.25 2023-11-07	EUR	916	3,02	919	1,63
DE000A2TSTS8 - BONOS[KFW]001 2024-07-04	EUR	0	0,00	512	0,91
DE000A2TSTU4 - BONOS[KFW]00001 2026-09-30	EUR			260	0,46
XS2263684776 - BONOS[NESTLE FINANCE]0,00001 2033-03-03	EUR			472	0,84
XS2264087110 - BONOS[RABOBANK]01 2040-11-27	EUR	450	1,48	453	0,80
XS2280780771 - BONOS[BERKSHIRE HATHA]5 2041-01-15	EUR			179	0,32
XS2283340060 - BONOS[EUROPEAN INVEST]0,0001 2031-01-14	EUR	398	1,31	401	0,71
XS2331327564 - BONOS[KREDITANSALT]2029-06-15	EUR	401	1,33	404	0,72
DE000HV2ATM6 - CÉDULAS HIPOTECARIAS[VEREINSBANK]01 2028-09-15	EUR	300	0,99	303	0,54
XS2120068403 - BONOS[EUROPEAN INVEST]1 2025-03-25	EUR			102	0,18
XS2194790262 - BONOS[EUROPEAN INVEST]01 2035-11-15	EUR	190	0,63	192	0,34
XS2209794408 - BONOS[KFW]00001 2028-09-15	EUR	304	1,00	305	0,54
DE000A3H2ZF6 - BONOS[KFW]00001 2031-01-10	EUR			502	0,89
XS1919899960 - BONOS[EUROFIMA]25 2024-02-09	EUR	505	1,67	507	0,90
XS1936139770 - BONOS[DEUT BSHN]1.125 2028-12-18	EUR	532	1,76	539	0,96
XS1938387237 - BONOS[EUROPEAN INVEST]625 2029-01-22	EUR	419	1,38	424	0,75
XS1959338630 - BONOS[EXPORT DEVEL CDI]25 2026-03-07	EUR			411	0,73
XS2002516446 - BONOS[NED WATERSCHAPS]125 2027-05-28	EUR			714	1,27
XS2013525410 - CÉDULAS HIPOTECARIAS[NORDEA MBANK]125 2027-06-18	EUR	607	2,00	615	1,09
XS2014288315 - CÉDULAS HIPOTECARIAS[ROYAL BANK]05 2026-06-19	EUR			711	1,26
XS2014373851 - CÉDULAS HIPOTECARIAS[RABOBANK]75 2039-06-21	EUR	0	0,00	105	0,19
XS2022037795 - CÉDULAS HIPOTECARIAS[LANDBK HESSEN-T]2024-07-03	EUR	607	2,00	610	1,08
FR0010913749 - CÉDULAS HIPOTECARIAS[CFF]4 2025-10-24	EUR	377	1,24	380	0,67
FR0013417334 - CÉDULAS HIPOTECARIAS[CREDIT AGR HL]875 2034-05-06	EUR	212	0,70	216	0,38
FR0013422490 - BONOS[AG FR LOC]125 2026-06-20	EUR	202	0,67	203	0,36
FR0013432069 - CÉDULAS HIPOTECARIAS[AXA HOME LOAN]05 2027-07-05	EUR	200	0,66	203	0,36
FR00140005B8 - BONOS[SOCIETE DU GRAN]00001 2030-11-25	EUR			882	1,56
FR0014000KN6 - BONOS[IILE DE FRANCE M]2 2035-11-16	EUR			94	0,17
FR0014001LQ5 - BONOS[AG FR LOC]00001 2031-03-20	EUR	388	1,28	390	0,69
FR0014001QL5 - BONOS[SOCIETE GEN SFH]01 2031-02-05	EUR	981	3,24	994	1,76
FR0014001S17 - BONOS[CADES]00001 2031-05-25	EUR			787	1,40
EU000A1G0EA8 - BONOS[EFSF]2 2024-01-17	EUR	0	0,00	508	0,90
EU000A1G0EF7 - BONOS[EFSF]001 2023-07-17	EUR	151	0,50	151	0,27
EU000A1G0EK7 - BONOS[EFSF]2027-10-13	EUR	1.011	3,34	1.016	1,80
EU000A1Z99H6 - BONOS[EUROPEAN STABIL]5 2029-03-05	EUR	0	0,00	363	0,64
EU000A1Z99L8 - BONOS[EUROPEAN STABIL]01 2030-03-04	EUR	400	1,32	403	0,72
EU000A283859 - BONOS[EUROPEAN COMMUN]00001 2030-10-04	EUR			248	0,44
EU000A284451 - BONOS[EUROPEAN COMMUN]00001 2025-11-04	EUR	306	1,01	307	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A284469 - BONOS EUROPEAN COMMUN .3 2050-11-04	EUR	185	0,61	182	0,32
EU000A287074 - BONOS EUROPEAN COMMUN .0001 2028-06-02	EUR	0	0,00	902	1,60
EU000A3KM903 - BONOS EUROPEAN COMMUN .2 2036-06-04	EUR	391	1,29	390	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.432	44,34	29.149	51,70
NL0011984489 - BONOS HYPENN RMBS BV .602 2022-03-17	EUR	164	0,54	175	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		164	0,54	175	0,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.278	90,06	52.753	93,54
TOTAL RENTA FIJA		27.278	90,06	52.753	93,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.278	90,06	52.753	93,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.581	91,06	53.058	94,08

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 policita 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