

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 5380

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es 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: 07/06/2019

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 Euro

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte principalmente renta fija privada. La duración de la cartera será como máximo de 6 años. La calidad crediticia de la cartera será media o superior (mínimo BBB-), pudiendo invertir un máximo del 20% en calidad crediticia baja (BB+ o inferior).

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	0,24	0,36	0,60	2,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,31	-0,30	-0,44

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	548.665.276,00	488.263.344,59
Nº de Partícipes	392.066	266.945
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.344.826	6,0963
2020	3.396.722	6,1729
2019	2.893.589	5,9429
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,18	0,00	0,18	0,35	0,00	0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,24	-0,61	-0,06	0,20	-0,77	3,87			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	23-11-2021	-0,34	11-05-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	04-11-2021	0,32	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,81	2,35	1,35	1,70	1,73	2,75			
Ibex-35	16,23	18,34	16,09	14,01	16,52	34,19			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43			
90% ICE BofA Euro Large Caps (ERL0) + 10% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)	1,64	2,17	1,33	1,30	1,63	3,47			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,40	2,40	2,47	2,55	2,62	2,63			

(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.

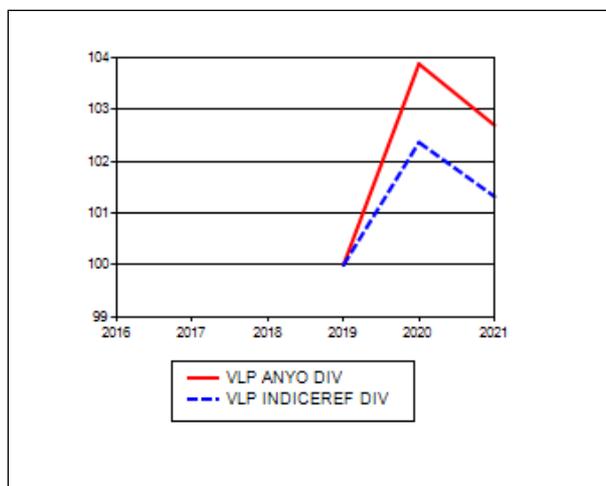
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,11	0,11	0,11	0,11	0,44	0,26		

(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

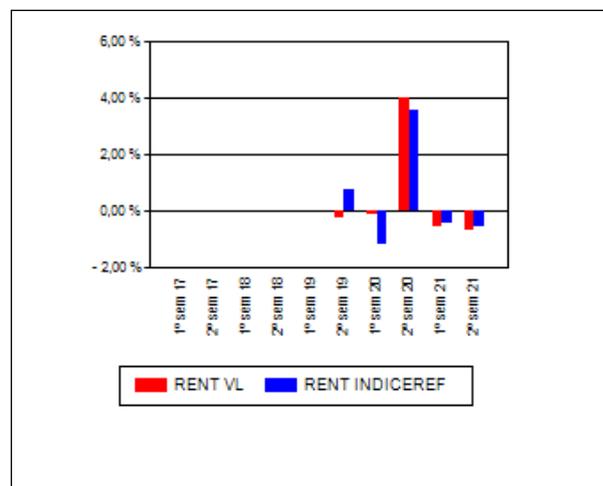
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	14.341.917	1.465.344	-0,60
Renta Fija Internacional	3.161.545	636.846	1,22
Renta Fija Mixta Euro	2.882.826	90.986	-0,51
Renta Fija Mixta Internacional	8.284.303	233.901	1,34
Renta Variable Mixta Euro	34.342	2.156	3,25
Renta Variable Mixta Internacional	3.620.361	115.996	0,19
Renta Variable Euro	681.260	207.203	-0,13
Renta Variable Internacional	14.727.265	1.802.899	9,43
IIC de Gestión Pasiva	2.436.529	84.503	1,69
Garantizado de Rendimiento Fijo	546.957	17.484	-0,76
Garantizado de Rendimiento Variable	1.169.690	50.221	-0,18
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.826.683	344.310	1,50
Global	13.200.301	472.879	3,88
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
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	3.199.944	95,67	2.850.299	95,11
* Cartera interior	336.237	10,05	226.622	7,56
* Cartera exterior	2.860.696	85,53	2.625.504	87,61
* Intereses de la cartera de inversión	3.011	0,09	-1.826	-0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	112.948	3,38	139.168	4,64
(+/-) RESTO	31.935	0,95	7.289	0,24
TOTAL PATRIMONIO	3.344.826	100,00 %	2.996.757	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.996.757	3.396.722	3.396.722	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,83	-11,29	-0,18	-198,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,73	-0,70	-1,42	-93,30
(+) Rendimientos de gestión	-0,52	-0,50	-1,02	-1,77
+ Intereses	0,45	1,56	2,05	-72,83
+ Dividendos	0,01	0,04	0,05	-65,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,98	-2,17	-3,19	-57,77
± 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)	0,13	0,24	0,37	-48,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,15	-0,17	-0,32	-17,25
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	76,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,20	-0,40	-3,85
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,35	-4,63
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-4,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	59,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,40
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-87,67
+ 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	-87,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.344.826	2.996.757	3.344.826	

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	36.238	1,08	26.617	0,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	299.998	8,97	200.004	6,67
TOTAL RENTA FIJA	336.236	10,05	226.621	7,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	336.236	10,05	226.621	7,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.121.311	63,42	2.108.979	70,35
TOTAL RENTA FIJA	2.121.311	63,42	2.108.979	70,35
TOTAL IIC	760.482	22,73	516.773	17,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.881.793	86,15	2.625.752	87,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.218.028	96,20	2.852.373	95,15

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	429.059	Inversión
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	115.610	Inversión
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	20.965	Inversión
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	612.722	Inversión
F 10YR ULTRA	FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA	39.437	Inversión
Total subyacente renta fija		1217793	
Total subyacente renta variable		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	63.843	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		63843	
ISHARES EUR HGH	OTROS IIC IE00B F3N7094	62.237	Inversión
ISH CORE EUR A	OTROS IIC IE00B F11F565	362.739	Inversión
CDS CROSS	CDS CDS XOVER36 BOA FISICA	152.000	Inversión
CDS ITRAXX 125	CDS CDS UTRAX36MS FISI CA	100.000	Inversión
Total otros subyacentes		676976	
TOTAL OBLIGACIONES		1958612	

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

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 20.965.000.783,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 3,64 %.

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 412,51 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

El fondo ha construido una parte muy relevante de su cartera en este período a través de la operación de reestructuración descrita en el Hecho Relevante remitido a CNMV el 13/06/2019 que se adjunta en este apartado. Como consecuencia de este hecho el fondo ha realizado transacciones con otros fondos gestionados por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU. Estas transacciones no han tenido impacto en mercado, se han realizado a precios neutros y no han supuesto coste alguno para los partícipes.

En relación a los Fondos siguientes:

ALBUS, FI (FI 4121), CAIXABANK AHORRO, FI (FI 93), CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI (FI 164), CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI (FI 2083), CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI (FI 2476), CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI (FI 2475), CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI (FI 1610), CAIXABANK ITER, FI (FI 4182), CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI (FI 2680), CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (FI 2298), CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI (FI 4958), CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI (FI 3268), CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI (FI 4536).

HECHO RELEVANTE

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, como Entidad Gestora de los fondos arriba relacionados, comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores lo siguiente:

Dentro del ámbito del servicio de gestión discrecional de carteras que ofrece CaixaBank, SA a sus clientes, y cuya gestión está delegada en CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, se ha decidido proceder a una reestructuración de las Carteras de Fondos Modalidad Valor que pasarán a denominarse Carteras de Fondos Modalidad Master y que dejarán de invertir en los fondos arriba relacionados (Fondos Origen) para invertir en otros fondos de reciente creación (Fondos Destino).

El objetivo perseguido con la citada reestructuración es conseguir mejoras en la prestación del servicio de gestión discrecional de carteras que beneficien tanto a los partícipes de los Fondos Origen como a los que lo serán de los Fondos Destino .

La reestructuración consistirá en transferir activos subyacentes de los Fondos Origen a los Fondos Destino , en la cantidad que proporcionalmente corresponda a la inversión que, en dichos Fondos Origen tienen las Carteras Modalidad Valor. Esta transferencia no tendrá impacto en mercado, se realizará a precios neutros y no supondrá coste alguno para los partícipes tanto de los Fondos Origen como de los Fondos Destino .

La reestructuración se llevará a cabo a lo largo de los próximos meses, lo que motivará, entre otros, disminuciones de patrimonio en las clases cartera de los Fondos Origen , con el consiguiente aumento de patrimonio en los Fondos Destino . Se espera que la reestructuración quede completada para la segunda quincena de septiembre.

Los denominados Fondos Destino , de reciente creación, son los siguientes:

CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI (FI 5383), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI (FI 5381), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (FI 5378), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 1-3 ADVISED BY, FI (FI 5387), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-7, FI (FI 5379), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI (FI 5380), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EMERGENTE ADVISED BY, FI (FI 5385), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI (FI 5377), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI (FI 5376), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE JAPON ADVISED BY, FI (FI 5386), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI (FI 5382), CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI (FI 5384)

Los denominados Fondos Origen y sus clases implicadas, son los siguientes:

ALBUS, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA.

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

En el fondo, durante el periodo, se ha realizado una gestión muy activa tanto de la duración como de la exposición al crédito.

En cuanto a la duración, esta está construida con deuda corporativa utilizándose futuros sobre tipos de interés para modularla. Dada la fuerte volatilidad experimentada en la evolución de los tipos de interés durante el periodo se ha realizado una gestión muy activa de la duración operando tanto en curva de tipos en Alemania como en EEUU e implementando diferentes estrategias de posicionamiento en curva de tipos.

En cuanto a crédito, se ha mantenido una visión moderadamente constructiva, lo que nos ha llevado a mantener un posicionamiento con cierto sesgo hacia activos con beta como la deuda subordinada tanto del sector financiero como no financiero y al mercado high yield, este último a través de ETF. Finalizamos el periodo con la implementación de coberturas parciales, a través de derivados de crédito en grado de inversión y high yield europeo.

El posicionamiento de la cartera se tornó en el trimestre algo más defensivo, incrementando la exposición a sectores como utilities y telecomunicaciones y rebajando exposición a sectores más cíclicos como automóviles, industriales.

Se ha seguido aprovechando el mercado primario para incrementar la exposición a bonos verdes, sociales y sostenibles y a bonos ligados a la sostenibilidad en la cartera donde vemos un gran valor.

Se ha tomado exposición en la cartera a dólar como cobertura ante los fuertes movimientos en los tipos de interés.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo se ha incrementado en 348.069.283 Euros. El número de partícipes se ha incrementado en 125.121.

Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,20% y los gastos indirectos de 0,01%.

La rentabilidad del fondo ha sido del -0,67% inferior a la de su índice de referencia que ha sido de +0,57%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido de -0,60%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, se ha mantenido la inversión en renta fija corporativa reflejando una visión moderadamente constructiva sobre el activo.

El periodo ha estado marcado por la evolución la pandemia que impregnaba de optimismo a los mercados ante el avance de los procesos de vacunación y después se tornaba en pesimismo ante la aparición de nuevas variantes de covid-19 (delta y omicron) que provocaban de nuevo cierres en algunas economías.

Otro tema que ha liderado el comportamiento de los mercados ha sido la evolución de la inflación y las expectativas de la misma por parte del mercado. Los datos han sido muy elevados en las principales economías y esto provocaba que el mercado comenzara a descontar el inicio de subidas de tipos para controlar los niveles de precios.

Por último, cerrábamos el año con una de las reuniones más importantes por parte de los principales bancos centrales donde se vio un claro giro en las políticas monetarias al mostrar un tono más agresivo. El BoE subió sus tipos de interés ante la escalada de los precios. La FED aceleró el proceso de tapering. Y el BCE dio un giro en su política al anunciar una reducción escalonada del ritmo de compras de activos durante los próximos trimestres.

En este entorno, los tipos de interés reflejaron un fuerte movimiento alcanzando niveles del 10 años alemán del -0.50% en agosto para rebotar hasta niveles de -0.10% a finales de octubre ante la evolución de la variante delta primero y el posterior tono menos acomodaticio de los bancos centrales, especialmente de la FED. El año se cierra a niveles de -0,18% después de haber tocado niveles de -0,40% en diciembre ante la evolución de la variante omicron y posterior giro más agresivo en política monetaria de los bancos centrales a mediados de diciembre. La duración de fondo se ha gestionado de forma muy activa. El posicionamiento principalmente ha sido venta de tipos de interés de Alemania, especialmente largo plazo y de 2 años en EEUU del que se ha tomado beneficios en varias ocasiones.

Los spreads de crédito, impactados por las expectativas de retirada de estímulos, sufrieron ampliaciones mientras que el mercado High Yield, híbridos y deuda subordina dieron muestras de mayor fortaleza. En este entorno, se ha ido modulando la exposición a crédito a través de la compra de derivados de crédito tanto en universo de grado de inversión como de high yield a fin de mitigar los efectos de las ampliaciones de spreads.

Iniciábamos el periodo con un posicionamiento sectorial más cíclico en la cartera, ante unas expectativas constructivas en cuanto a recuperación económica. Cerramos el periodo con un posicionamiento sectorial más defensivo en la cartera dando un mayor peso a sectores utilities y telecomunicaciones y reduciendo la exposición a sectores más cíclicos como industriales y automóviles.

Al mismo tiempo, se incrementó el posicionamiento en bonos verdes, sociales y sostenibles, así como los bonos ligados a la sostenibilidad a fin de incrementar nuestra exposición aprovechando las oportunidades en mercado primario.

Se ha tomado exposición a dólar durante el periodo principalmente como cobertura.

Los activos que más le ha aportado a la rentabilidad del fondo ha sido los futuros sobre tipos de interés vendidos en Alemania y EEUU, así como la cobertura de crédito a través de CDS Xover, así como la exposición a bonos híbridos Social de EDF y el bono senior de Repsol. Los activos que han drenado rentabilidad al fondo han sido la exposición a la ETF Ishare core Euro corporates, al bono subordinado de Munich RE y a la deuda de Telecom Italia en formato sostenible.

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.

En este sentido se ha operado sobre tipos de interés. Además, se ha realizado operativa sobre derivados de crédito (CDS) tanto como cobertura como inversión.

El grado medio de apalancamiento ha sido del 47,88%.

d) Otra información sobre inversiones

A la fecha de referencia (30/06/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 6,96 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,91%. 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 liquidez del fondo ha estado remunerada a -0,30%.

No se le exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta el fondo, por lo que podría incluso presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a BBB-, esto es con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, que ha sido del 1,81% en todas las clases, ha sido superior a la de la letra, que ha sido del 0,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Los proveedores de 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 23.949,26€ y los gastos previstos para el ejercicio 2022 se estima que serán de 20.910,61€

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

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 funcionen. Por el contrario, esperamos una mayor inestabilidad debido a los riesgos geo-políticos, donde las relaciones entre Rusia y Europa y EEUU marcarán el paso.

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

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

El mercado de renta fija deberá hacer frente a la divergencia de políticas monetarias, con retiradas de estímulo y subidas

de tipos en algunas economías. Será un ejercicio especialmente táctico con especial valor de las apuestas relativas en la curva de tipos y geográficas. A diferencia de nuestro posicionamiento general para el anterior ejercicio, no establecemos una marcada preferencia por la renta fija corporativa para el 2022, que estará afectada, por un lado, por la retirada de las compras por parte de los bancos centrales y, por otro, por un entorno sólido de crecimiento económico.

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

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

El fondo tiene al cierre del periodo una TIR del 0,91% con una vida media de 6,96 años.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679JR9 - BONOS BANKINTER 625 2027-10-06	EUR	4.913	0,15	4.988	0,17
ES0213679OF4 - BONOS BANKINTER 1.25 2022-12-23	EUR	19.846	0,59	10.029	0,33
ES0239140025 - BONOS INMOB COLONIAL 75 2029-06-22	EUR	11.479	0,34	11.600	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.238	1,08	26.617	0,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.238	1,08	26.617	0,89
ES0L02209093 - REPO TESORO PUBLICO 1 2022-01-03	EUR	9.077	0,27		
ES00000128B8 - REPO TESORO PUBLICO 515 2021-07-01	EUR			200.004	6,67
ES00000128O1 - REPO TESORO PUBLICO 1 2022-01-03	EUR	290.921	8,70		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		299.998	8,97	200.004	6,67
TOTAL RENTA FIJA		336.236	10,05	226.621	7,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		336.236	10,05	226.621	7,56
AT0000A2RAA0 - BONOS ERSTE GR BK AKT 125 2028-05-17	EUR	11.727	0,35	11.913	0,40
BE0002485606 - BONOS KBC 1.875 2027-03-11	EUR	26.057	0,78	26.087	0,87
BE0002819002 - BONOS KBC 625 2022-12-07	EUR	19.668	0,59		
BE6285457519 - BONOS ANHEUSER SA NV 2.75 2036-03-17	EUR	11.923	0,36	12.181	0,41
BE6320934266 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.125 2027-12-02	EUR	16.488	0,49	16.904	0,56
BE6320935271 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02	EUR	30.171	0,90	30.659	1,02
DE000A19UR79 - BONOS VONOVIA SE 1.5 2028-01-14	EUR	15.883	0,47	16.144	0,54
DE000A19X8C0 - BONOS VONOVIA SE 2.75 2038-03-22	EUR	17.374	0,52		
FR0012444750 - BONOS CR AGRIC ASSURA 4.25 2022-01-13	EUR			27.920	0,93
FR0013213303 - BONOS ELECTRICITE DE 1.875 2036-10-13	EUR	10.742	0,32		
FR0013284254 - BONOS ENGIE SA 1.375 2029-02-28	EUR	16.103	0,48	16.331	0,54
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE 4 2022-10-04	EUR	16.270	0,49	16.282	0,54
FR0013463676 - BONOS ESSILORLUXOTTIC 75 2031-11-27	EUR	5.140	0,15		
FR0013504693 - BONOS ENGIE SA 2.125 2032-03-30	EUR	28.641	0,86	23.393	0,78
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR 2.625 2027-12-15	EUR			17.495	0,58
FR0013510179 - BONOS GROUPE AUCHAN 2.875 2026-01-29	EUR			17.462	0,58
FR0013515749 - BONOS BANQUE FED CRED 1.25 2030-06-03	EUR	21.422	0,64	21.585	0,72
FR0013516184 - BONOS CREDIT AGRICOLE 1.625 2030-06-05	EUR			10.480	0,35
FR0013517307 - BONOS CM AREKA 1.25 2029-06-11	EUR	25.658	0,77	25.823	0,86
FR0013524865 - BONOS GROUPE AUCHAN 3.25 2027-07-23	EUR			22.898	0,76
FR0013534484 - BONOS ORANGE SA 1.25 2029-09-16	EUR	25.846	0,77	25.979	0,87
FR00140003P3 - BONOS BANQUE FED CRED 1 2027-10-08	EUR	7.773	0,23	7.870	0,26
FR00140005J1 - BONOS BNP 375 2027-10-14	EUR	10.143	0,30	10.224	0,34
FR0014000PF1 - BONOS VINCI 2028-11-27	EUR	2.153	0,06	2.175	0,07
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1.5 2022-11-30	EUR	7.886	0,24	7.941	0,26
FR0014000Y93 - BONOS CREDIT AGRICOLE 1.25 2027-12-09	EUR	35.998	1,08	36.167	1,21
FR0014002QE8 - BONOS SOCIETE GENERAL 1.125 2022-06-30	EUR	9.283	0,28	9.303	0,31
FR0014003S56 - BONOS ELECTRICITE DE 2.625 2022-06-01	EUR	15.084	0,45	15.108	0,50
FR0014005ZQ6 - BONOS ENGIE SA 1 2036-10-26	EUR	13.454	0,40		
FR0014006U00 - BONOS ELECTRICITE DE 1 2033-11-29	EUR	4.965	0,15		
XS1076018305 - BONOS AT&T 3.375 2034-03-15	EUR	12.261	0,37		
XS1107727007 - BONOS CITIGROUP 2.125 2026-09-10	EUR	16.509	0,49	16.631	0,55
XS1109765005 - BONOS INTESA SANPAOLO 3.928 2026-09-15	EUR	11.181	0,33	11.346	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1372839214 - BONOS VODAFONE 2.2 2026-08-25	EUR	6.698	0,20	6.743	0,23
XS1403264291 - BONOS MCDONALDS 1.75 2028-05-03	EUR	21.680	0,65		
XS1405766624 - BONOS VERIZON 1.375 2028-11-02	EUR	10.730	0,32	10.771	0,36
FR0010891317 - BONOS ELECTRICITE DE 4.625 2030-04-26	EUR	1.233	0,04	1.250	0,04
DE000A289QR9 - BONOS DAIMLER AG .75 2030-09-10	EUR			23.767	0,79
DE000A289XG8 - BONOS DAIMLER AG 2.375 2030-05-22	EUR			18.061	0,60
DE000A28VQD2 - BONOS VONOVIA SE 2.25 2030-04-07	EUR	2.674	0,08		
DE000A2YPFA1 - BONOS ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR	11.241	0,34	15.431	0,51
DE000A3E5FR9 - BONOS VONOVIA SE .625 2031-03-24	EUR	9.867	0,29	9.909	0,33
DE000A3E5MH6 - BONOS VONOVIA SE .625 2029-12-14	EUR	19.719	0,59		
DE000A3H3JM4 - BONOS DAIMLER AG .75 2033-03-11	EUR	20.164	0,60		
PTEDPKM0034 - BONOS ELECTRCPORTUGAL 4.496 2079-04-30	EUR	27.520	0,82	27.708	0,92
PTEDPNM0015 - BONOS ELECTRCPORTUGAL 1.625 2027-04-15	EUR	11.024	0,33	11.134	0,37
PTEDPROM0029 - BONOS ELECTRCPORTUGAL 1.875 2022-08-02	EUR	4.765	0,14	4.829	0,16
PTEDPXM0021 - BONOS ELECTRCPORTUGAL 1.5 2022-03-14	EUR	7.742	0,23		
XS0162513211 - BONOS E.ON FIN .75 2033-02-14	EUR	7.892	0,24	7.958	0,27
XS0768664731 - BONOS TALANX FINANZ .8.3673 2042-06-15	EUR	31.410	0,94	31.465	1,05
XS0866310088 - BONOS AT&T .3.55 2032-12-17	EUR	18.847	0,56	19.220	0,64
XS0986194883 - BONOS INTESA SANPAOLO .4 2023-10-30	EUR			4.803	0,16
XS1458408561 - BONOS GOLDMAN SACHS .1.625 2026-07-27	EUR	21.228	0,63	21.427	0,72
XS1486520403 - BONOS NORDBANKEN ABP .1 2026-09-07	EUR			15.225	0,51
XS1489184900 - BONOS GLENCORE FIN EU .1.875 2023-09-13	EUR			9.086	0,30
XS1603892149 - BONOS MORGANSTANLEY .1.875 2027-04-27	EUR	16.355	0,49	16.497	0,55
XS1629866432 - BONOS AT&T .3.15 2036-09-04	EUR	16.501	0,49	5.778	0,19
XS1678970291 - BONOS BARCLAYS .2 2028-02-07	EUR	6.343	0,19	6.461	0,22
XS1702729275 - BONOS E.ON FIN .1.25 2027-10-19	EUR	21.325	0,64	21.450	0,72
XS1708335978 - BONOS VERIZON .2.875 2038-01-15	EUR	18.258	0,55	18.737	0,63
XS1721244371 - BONOS IBER INTL .1.875 2022-05-23	EUR	15.258	0,46	15.216	0,51
XS1721422902 - BONOS VODAFONE .2.875 2037-11-20	EUR	17.891	0,53	18.588	0,62
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE NV .1.125 2026-09-16	EUR	5.196	0,16	5.344	0,18
XS1755428502 - BONOS GASNT FENOSA FN .1.5 2028-01-29	EUR			10.940	0,37
XS1781401085 - BONOS GRAND CITY PROP .1.5 2027-02-22	EUR	21.136	0,63	21.360	0,71
XS1795406575 - BONOS TELEFONICA NL .3 2022-12-05	EUR	6.148	0,18	10.269	0,34
XS2273810510 - BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	13.234	0,40	13.269	0,44
XS2286441964 - BONOS HOLCIM FINANCE .125 2027-07-19	EUR	11.700	0,35	11.800	0,39
XS2288109676 - BONOS TELECOMITALIA .1.625 2029-01-18	EUR	12.170	0,36	13.041	0,44
XS2288948859 - BONOS E.ON .1 2028-12-19	EUR	11.773	0,35	11.809	0,39
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS .25 2028-01-26	EUR	8.696	0,26	8.766	0,29
XS2293060658 - BONOS TELEFONICA NL .2.376 2022-05-12	EUR	17.561	0,53	18.009	0,60
XS2293075680 - BONOS ORSTED AS .1.5 2022-02-18	EUR	2.963	0,09	2.993	0,10
XS2295333988 - BONOS IBER INTL .1.825 2022-02-09	EUR			6.844	0,23
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK .5 2029-02-09	EUR	6.660	0,20	6.703	0,22
XS2304664597 - BONOS INTESA SANPAOLO .1.35 2031-02-24	EUR			12.238	0,41
XS2307768734 - BONOS GM FINL CO .6 2027-05-20	EUR	20.303	0,61	10.427	0,35
XS2307853098 - BONOS NATWEST .78 2030-02-26	EUR	8.446	0,25	8.558	0,29
XS2310118976 - BONOS CAIXABANK .1.25 2022-06-20	EUR	35.254	1,05	35.435	1,18
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND .375 2022-05-10	EUR	10.171	0,30	10.254	0,34
XS2314312179 - BONOS AXA .1.375 2041-10-07	EUR	16.932	0,51	17.319	0,58
XS2317069685 - BONOS INTESA SANPAOLO .75 2028-03-16	EUR	10.344	0,31	10.421	0,35
XS2320533131 - BONOS REPSOL IT .12.5 2022-03-22	EUR	12.393	0,37	12.508	0,42
XS2320759538 - BONOS VERIZON .375 2029-03-22	EUR	12.790	0,38	12.897	0,43
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS .1.125 2022-03-22	EUR	22.087	0,66	22.221	0,74
XS2321526480 - BONOS NORDBANKEN ABP .5 2031-03-19	EUR	6.113	0,18	6.145	0,21
XS2325733413 - BONOS STELLANTIS NV .625 2027-03-30	EUR			8.548	0,29
XS2327420977 - BONOS E.ON .6 2032-10-01	EUR	12.562	0,38	12.468	0,42
XS2340236327 - BONOS BANK OF IRELAND .1.375 2022-08-11	EUR	14.235	0,43	14.349	0,48
XS234340852 - BONOS AIB GROUP PLC .5 2027-11-17	EUR	21.929	0,66	22.101	0,74
XS2344735811 - BONOS ENI .375 2028-06-14	EUR	12.101	0,36	12.235	0,41
XS2346253730 - BONOS CAIXABANK .75 2028-05-26	EUR	13.181	0,39	13.286	0,44
XS2350756446 - BONOS INGGROEP .875 2022-06-09	EUR	5.366	0,16	5.404	0,18
XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE NV .1 2027-06-17	EUR	17.815	0,53	18.036	0,60
XS2357417257 - BONOS BSAN .625 2022-06-24	EUR	8.516	0,25	8.595	0,29
XS2357754097 - BONOS GENERALI .1.713 2032-06-30	EUR	14.205	0,42	14.398	0,48
XS2361358299 - BONOS REPSOL EUROPE .375 2029-07-06	EUR	21.678	0,65		
XS2361358539 - BONOS REPSOL EUROPE .875 2033-07-06	EUR	14.754	0,44		
XS2381261424 - BONOS MUEENCHENER R .1 2042-05-26	EUR	41.219	1,23		
XS2384273715 - BONOS HOLCIM FINANCE .5 2030-09-03	EUR	7.535	0,23		
XS2390400716 - BONOS ENEL FINANCE NV .375 2029-05-28	EUR	9.825	0,29		
XS2410367747 - BONOS TELEFONICA NL .2.88 2023-05-24	EUR	12.541	0,37		
XS2411241693 - BONOS TALANX AG .1.75 2042-12-01	EUR	3.989	0,12		
XS2412044567 - BONOS RWE .5 2028-11-26	EUR	9.636	0,29		
XS1881593971 - BONOS SAINT-GOBAIN .1.875 2028-09-21	EUR	11.155	0,33	11.241	0,38
XS1893621026 - BONOS EDP FINANCE BV .1.875 2025-10-13	EUR	21.623	0,65	21.805	0,73
XS1907120791 - BONOS AT&T .2.35 2029-09-05	EUR	11.317	0,34	11.458	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS195865652 - BONOS UBI BANCA SPCA 5.875 2022-03-04	EUR	14.683	0,44	14.353	0,48
XS1980064833 - BONOS CITIGROUP 1.25 2029-04-10	EUR	15.608	0,47	15.824	0,53
XS1981823542 - BONOS GLENCORE FIN EU 1.5 2026-10-15	EUR	9.416	0,28		
XS2002017361 - BONOS VODAFONE 9 2026-11-24	EUR	13.479	0,40	13.571	0,45
XS2004381245 - BONOS TOTAL CAPITAL S 1.535 2039-05-31	EUR			5.516	0,18
XS2023873149 - BONOS AROUNDTOWN SA 1.45 2028-07-09	EUR	15.357	0,46	15.644	0,52
XS2024716099 - BONOS DEUTSCHETELECOM 1.375 2034-07-05	EUR	11.532	0,34		
XS2049548444 - BONOS GM FINL CO 2 2022-09-02	EUR			20.048	0,67
XS2055758804 - BONOS CAIXABANK .625 2024-10-01	EUR	9.952	0,30	10.046	0,34
XS2056491587 - BONOS GENERALI 2.124 2030-10-01	EUR			6.813	0,23
XS2066706735 - BONOS ENEL FINANCE NV 1.125 2034-10-17	EUR	15.120	0,45	10.472	0,35
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE NV .375 2027-06-17	EUR	19.794	0,59	20.140	0,67
XS2075811948 - BONOS JPMORGAN CHASE 1.047 2032-11-04	EUR	15.064	0,45	15.310	0,51
XS2082324018 - BONOS ARCELOR .75 2025-11-19	EUR	21.103	0,63		
XS2101558307 - BONOS UNICREDIT SPA 2.731 2032-01-15	EUR	10.239	0,31	10.251	0,34
XS2104051433 - BONOS BBVA 1 2022-01-16	EUR	19.998	0,60	20.129	0,67
XS2104967695 - BONOS UNICREDIT SPA 1.2 2022-01-20	EUR	14.915	0,45	15.072	0,50
XS2125145867 - BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	21.316	0,64	1.079	0,04
XS2125914833 - BONOS ABBVIE INC .2.625 2028-11-15	EUR	7.964	0,24	8.040	0,27
XS2133071774 - BONOS CARLSBERG A S .625 2030-03-09	EUR	15.002	0,45	15.153	0,51
XS2138286229 - BONOS LLOYDS .4.5 2022-03-18	EUR			4.182	0,14
XS2147133578 - BONOS UNILEVER FIN .75 2030-03-25	EUR	11.111	0,33		
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA .3.648 2022-03-31	EUR	18.262	0,55	18.517	0,62
XS2156583259 - BONOS REPSOL ITL .2.625 2030-04-15	EUR			17.457	0,58
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP .1.25 2026-07-06	EUR	0	0,00	18.264	0,61
XS2168285000 - BONOS RABOBANK .875 2028-05-05	EUR	26.561	0,79	26.880	0,90
XS2169281487 - BONOS CRH FUNDING BV .1.625 2030-05-05	EUR	18.956	0,57	19.377	0,65
XS2170736180 - BONOS RICHEMONT INTER .75 2028-05-26	EUR	20.475	0,61		
XS2176560444 - BONOS VERIZON .3 2033-05-18	EUR	23.936	0,72	24.103	0,80
XS2176569312 - BONOS TOTAL CAPITAL S .1.618 2040-05-18	EUR	9.736	0,29	4.533	0,15
XS2176621170 - BONOS INGGROEP .2.125 2031-05-26	EUR	25.037	0,75	25.324	0,85
XS2176686546 - BONOS CREDIT SUISSE .45 2025-05-19	EUR	7.983	0,24	8.036	0,27
XS2177021271 - BONOS LINDE FINANCE .25 2027-05-19	EUR			9.039	0,30
XS2177441990 - BONOS TELEFONICA SAU .1.201 2027-08-21	EUR	25.332	0,76	25.865	0,86
XS2177442295 - BONOS TELEFONICA SAU .1.807 2032-05-21	EUR	23.965	0,72	24.318	0,81
XS2177580508 - BONOS E.ON .875 2031-08-20	EUR	23.952	0,72	23.916	0,80
XS2180007549 - BONOS AT&T .1.6 2028-05-19	EUR	22.058	0,66	22.320	0,74
XS2183818637 - BONOS STANDARDCHART .2.5 2022-09-09	EUR	27.607	0,83	27.907	0,93
XS2186001314 - BONOS REPSOL ITL .4.247 2022-12-12	EUR	16.310	0,49	16.576	0,55
XS2189970317 - BONOS ZURICH FIN IREL .1.875 2022-09-19	EUR	10.347	0,31	10.559	0,35
XS2199266003 - BONOS BAYER .75 2027-01-06	EUR	15.207	0,45	15.302	0,51
XS2199351375 - BONOS STELLANTIS .4.5 2028-07-07	EUR	18.542	0,55		
XS2201857534 - BONOS GENERALI .2.429 2031-07-14	EUR	19.580	0,59	19.893	0,66
XS2221845683 - BONOS MUENCHENER R .1.25 2041-05-25	EUR			25.416	0,85
XS2225157424 - BONOS VODAFONE .2.625 2022-08-29	EUR	15.315	0,46		
XS2226645278 - BONOS SAMPO OY .2.5 2052-09-03	EUR	10.545	0,32	10.653	0,36
XS2230399441 - BONOS AIB GROUP PLC .2.875 2031-05-30	EUR	8.495	0,25		
XS2242633258 - BONOS PEPSICO INC .4 2032-10-09	EUR	18.821	0,56	4.940	0,16
XS2261215011 - BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR	10.252	0,31	10.560	0,35
XS2264977146 - BONOS COCA-COLA EUROPE .2 2028-12-02	EUR	13.163	0,39	13.384	0,45
XS2271225281 - BONOS GRAND CITY PROP .1.5 2099-03-11	EUR	21.541	0,64	21.711	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.063.052	61,68	1.937.801	64,64
XS1057055060 - BONOS IBER INTL .2.5 2022-10-24	EUR	29.338	0,88	29.426	0,98
XS0270347304 - BONOS GOLDMAN SACHS .4.75 2021-10-12	EUR			21.824	0,73
FR0012018851 - BONOS BANQUE POP CAIS .2.75 2021-07-08	EUR			20.987	0,70
XS1413581205 - BONOS TOTAL FINA .3.875 2022-05-18	EUR	28.921	0,86	28.807	0,96
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERAL .2.5 2021-09-16	EUR			26.137	0,87
XS1117300837 - BONOS VONOVIA SE .1.163 2022-12-19	EUR	0	0,00	26.637	0,89
DE000A1GNAH1 - BONOS ALLIANZ FIN .5.75 2021-07-08	EUR			17.360	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		58.259	1,74	171.178	5,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.121.311	63,42	2.108.979	70,35
TOTAL RENTA FIJA		2.121.311	63,42	2.108.979	70,35
IE00BF11F565 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	365.064	10,91	317.105	10,58
IE00BF3N7094 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	62.098	1,86		
IE00BYZTVT56 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	238.982	7,14	199.668	6,66
LU1437018168 - ETF AMUNDI ETFS	EUR	94.337	2,82		
TOTAL IIC		760.482	22,73	516.773	17,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.881.793	86,15	2.625.752	87,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.218.028	96,20	2.852.373	95,15

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

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

1) Datos cuantitativos:

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

2) Contenido cualitativo:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 299.998.046,55€ que representa un 4,66% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

Tesoro Público.

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK, SA.

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

España.

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.