

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 5377

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 toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 - Alto

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable que toma como referencia el índice bursatil Ibex-35.

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	0,39	0,49	0,85	1,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,36	-0,37	-0,40

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	39.440.476,95	35.271.220,96
Nº de Partícipes	187.593	174.814
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	255.673	6,4825
2020	29.315	5,7257
2019	33.003	6,3986
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	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,22	-1,01	0,86	3,13	9,95	-10,52			
Rentabilidad índice referencia	10,28	-0,40	0,20	3,67	6,60	-13,22			
Correlación	98,76	98,76	98,56	98,13	97,56	98,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,93	26-11-2021	-4,93	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,35	06-12-2021	3,41	06-01-2021		

(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	16,55	18,20	16,10	14,02	17,76	33,82			
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			
Ibex-35 Net TR	16,23	18,34	16,09	14,01	16,52	34,19			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	21,85	21,85	21,93	22,51	23,09	23,67			

(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.

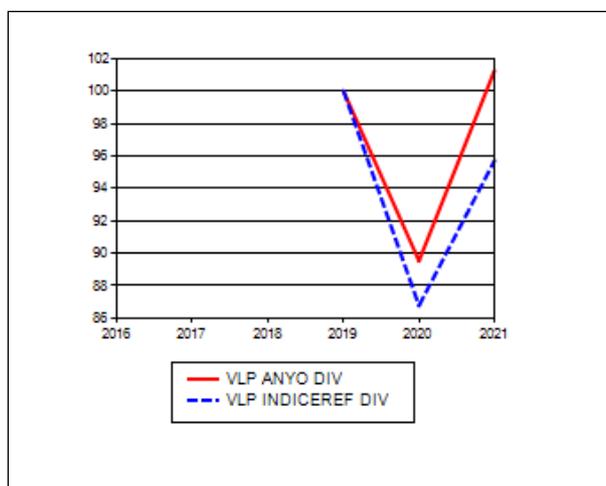
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,17	0,17	0,17	0,18	0,69	0,42		

(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

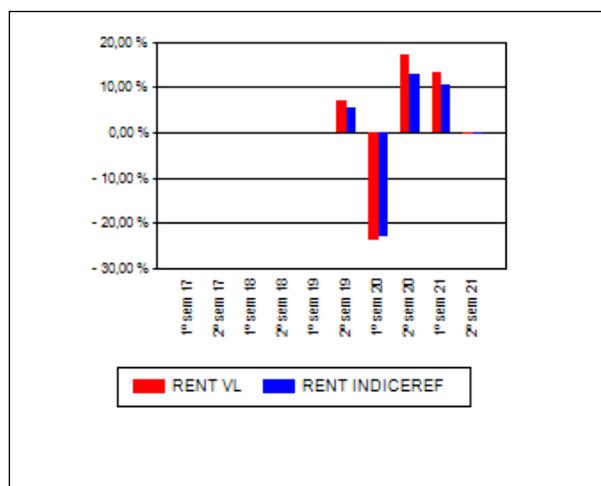
compraventa de valores.

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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	240.261	93,97	207.631	90,66
* Cartera interior	233.201	91,21	202.324	88,35
* Cartera exterior	7.060	2,76	5.307	2,32
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.760	4,99	21.838	9,54
(+/-) RESTO	2.652	1,04	-457	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	255.673	100,00 %	229.012	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	229.012	29.315	29.315	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,96	159,53	119,75	-86,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,10	6,14	3,91	-19,79
(+) Rendimientos de gestión	0,23	6,53	4,61	-92,89
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,03	171,85
+ Dividendos	0,71	1,08	1,66	34,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-185,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,27	4,59	2,65	-112,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,19	0,88	0,32	-144,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,39	-0,70	73,10
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	107,59
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	107,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,02	-37,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	-0,03	-104,37
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	255.673	229.012	255.673	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	233.201	91,20	202.652	88,51
TOTAL RENTA VARIABLE	233.201	91,20	202.652	88,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	233.201	91,20	202.652	88,51
TOTAL RV COTIZADA	7.060	2,76	5.307	2,32
TOTAL RENTA VARIABLE	7.060	2,76	5.307	2,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.060	2,76	5.307	2,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	240.261	93,96	207.959	90,83

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	
Total subyacente renta fija		0	
FUT BSCH 100	FUTURO FUT BSCH 100 100	9.219	Inversión
F REPSOL YPF	FUTURO F REPSOL YPF 100	5.352	Inversión
Total subyacente renta variable		14571	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		14571	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora de dichos Fondos, como consecuencia del adelanto de la hora de cierre habitual del mercado bursátil español, informa que para los días 24 y 31 de diciembre de 2021, las órdenes cursadas por el partícipe a partir de las 12:00 horas del mediodía, se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil.

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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 926.684,38 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 412,51 €. 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.

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.

Comenzamos el semestre con una cartera con un claro perfil de valor acorde con nuestras expectativas de elevadas tasas de inflación a nivel global y de aumento en las expectativas de subidas de tipos de interés. A nivel sectorial, hemos

estado sobre ponderados en financieras y energía e infra ponderados en servicios públicos y telecomunicaciones. A medida que avanzaba el semestre hemos ido moderando las apuestas como consecuencia del aumento de volatilidad en el mercado. El cambio más significativo que adoptamos en el período fue tomar beneficios parciales en valores cíclicos y aumentar nuestra posición en servicios públicos. El nivel de inversión se ha mantenido en torno al 100%.

c) Índice de referencia.

Al ser un fondo referenciado, la gestión toma como referencia la rentabilidad de su índice de referencia, el IBEX 35 con el que ha mantenido una correlación durante el período del 98,76%.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en un 11,64% y el número de partícipes en un 7,3%.

La rentabilidad neta del Fondo en el periodo ha sido del -0,15 %, siendo superior en un 0,05% a la rentabilidad de su índice de referencia (IBEX-35).

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,34% en el periodo.

La desviación efectiva (tracking error) del fondo durante el período ha sido del 2,54%.

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

El fondo ha mostrado una rentabilidad superior a la rentabilidad media de los fondos de similar categoría gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre bajamos la exposición en Técnicas Reunidas, Merlin, LDA, Acciona Energía, Cie Automotives, Atresmedia, BBVA, Naturgy, FCC, CaixaBank, Siemens Gamesa, Rovi, Red Eléctrica y Repsol. En contrapartida, subimos peso en Melia, IAG, Telefónica, Unicaja, Amadeus, Bankinter, Santander, Mapfre, Acciona, Ence, Acerinox, Inditex e Iberdrola. Por valores, las principales contribuciones positivas al comportamiento del fondo fueron las posiciones largas en Bankinter, Acciona Energía y EDPr; así como el corto en Grifols. Las principales contribuciones negativas fueron los largos en Almirall y Ence y los cortos en Naturgy, Acciona y Enagás.

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 con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 7,41%.

d) Otra información sobre inversiones.

La liquidez mantenida por el fondo ha sido remunerada al -0,38 %.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 16,55%, mientras que la de su índice de referencia, el IBEX 35 ha sido del 16,23%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

Aena S.M.E. SA

Almirall SA (18 jun)

Applus Services SA

ArcelorMittal SA

ATRESMEDIA Corporacion de Medios de Comunicacion SA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA

Banco Santander SA

Bankinter SA

CaixaBank SA

EDP-Energias de Portugal SA

EDP-Energias de Portugal SA (19 Enero)
Endesa SA
Ferrovial SA
Indra Sistemas SA
Industria de Diseno Textil SA
Liberbank SA
MERLIN Properties SOCIMI SA
Red Electrica Corp. SA

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

Acciona SA: 2.1, 6
Acerinox SA: 9
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA: 5
Almirall SA: 8
Amadeus IT Group SA: 6
CIE Automotive SA: 6, 7, 8, 10
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA: 7, 8
ENCE Energia y Celulosa, SA: 5.B, 5.C, 5.D, 5.E
Fomento de Construcciones y Contratas SA: 2, 3.4, 5.2, 5.3
Grifols SA: 11
Iberdrola SA: 4, 20, 21
International Consolidated Airlines Group SA: 11
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA: 9, 10, 11, 14, 15
Mapfre SA: 11
Naturgy Energy Group SA: 6, 7
Repsol SA: 4, 9, 10, 11, 12, 13
Tecnicas Reunidas SA: 8
Telefonica SA: 4.1, 4.4

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

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.

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. En España, esperamos una recuperación del crecimiento superior a la media de los mercados europeos por su mayor apalancamiento a la recuperación de la actividad y, en especial, del turismo. La Bolsa española debería beneficiarse de un entorno más favorable para los bancos dado el elevado peso del sector financiero en el índice.

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 está posicionado para un entorno de elevada inflación y de aumento en las expectativas de subida de tipos de interés, con preferencia por los sectores que más se benefician del mismo. Su evolución vendrá, por tanto, determinada por la materialización de este escenario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	2.158	0,84	2.199	0,96
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPETIE	EUR	0	0,00	1.591	0,69
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	6.600	2,58	5.372	2,35
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	17.410	6,81	14.860	6,49
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA	EUR	1.660	0,65	3.015	1,32
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR			3.262	1,42
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR			960	0,42
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS HOLDING	EUR	16.277	6,37	10.010	4,37
ES0109427734 - ACCIONES TRESMEDIA	EUR			1.298	0,57
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	18.807	7,36	21.505	9,39
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	7.333	2,87	5.099	2,23
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	22.496	8,80	12.088	5,28
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR			2.381	1,04
ES0118594417 - ACCIONES INDRA JL95	EUR	2.449	0,96	1.607	0,70
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	12.221	4,78	10.850	4,74
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	3.003	1,17	2.917	1,27
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR			1.573	0,69
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	2.089	0,82	862	0,38
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	4.615	1,80	1.513	0,66
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS IN	EUR	1.268	0,50		
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIR GROUP	EUR	4.175	1,63	2.351	1,03
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNID	EUR			2.056	0,90
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	10.000	3,91	8.198	3,58
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	2.022	0,79		
ES06670509J8 - DERECHOS ACS	EUR			66	0,03
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	1.059	0,41	1.294	0,57
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR			2.419	1,06
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	4.374	1,71	2.548	1,11
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	6.096	2,38	10.367	4,53
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	1.289	0,50	3.424	1,50
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	39.316	15,38	21.863	9,55
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	29.738	11,63	20.651	9,02
ES0157097017 - ACCIONES LABORATORIOS AL	EUR	3.157	1,23	3.171	1,38
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FA	EUR			2.423	1,06
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	1.324	0,52	1.269	0,55
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK	EUR			1.996	0,87
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	2.526	0,99	2.343	1,02
ES0173093024 - ACCIONES REE	EUR	2.729	1,07	5.639	2,46
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	7.011	2,74	7.612	3,32
TOTAL RV COTIZADA		233.201	91,20	202.652	88,51
TOTAL RENTA VARIABLE		233.201	91,20	202.652	88,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		233.201	91,20	202.652	88,51
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ELECTRCPORTUGAL	EUR	4.659	1,82	3.165	1,38
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS	EUR	2.401	0,94	2.142	0,94
TOTAL RV COTIZADA		7.060	2,76	5.307	2,32
TOTAL RENTA VARIABLE		7.060	2,76	5.307	2,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.060	2,76	5.307	2,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		240.261	93,96	207.959	90,83

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

1) Datos cuantitativos:

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

2) Contenido cualitativo:

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

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

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

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

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

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben

incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable