

MEDEA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 529

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

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 SICAV

Fecha de registro: 03/06/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Perfil de Riesgo: 7 - Muy alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,69		0,71	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51		-0,47	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.029.770,00	1.029.771,00
Nº de accionistas	208,00	209,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	10.021	9,7316	9,1919	9,8090
2020	8.930	8,6719	7,1102	8,6719
2019	6.896	8,1145	7,1816	8,1471
2018	8.856	7,1805	7,0741	8,0956

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

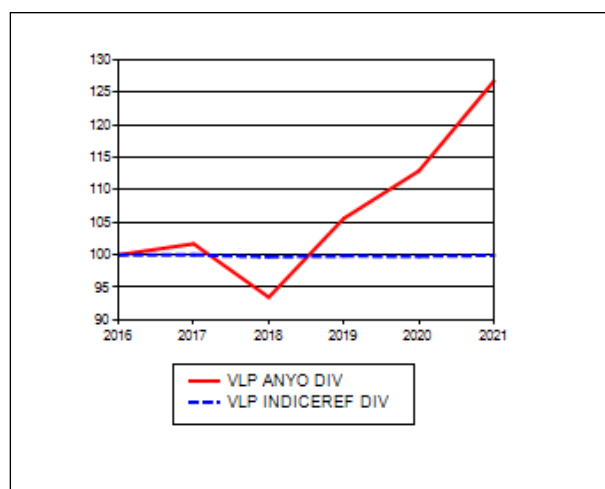
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
12,22	3,26	1,76	3,12	3,57	6,87	13,01	-8,02	2,79

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,14	0,16	0,19	0,18	0,58	0,61	0,71	0,55

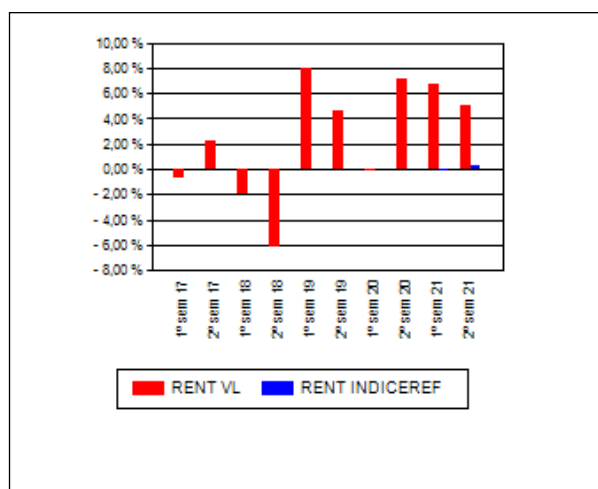
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 11/03/2011 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

El 11/03/2011 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.041	80,24	8.121	85,15
* Cartera interior	4.259	42,50	3.765	39,48
* Cartera exterior	3.770	37,62	4.347	45,58
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,12	9	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.920	19,16	1.351	14,17
(+/-) RESTO	59	0,59	66	0,69
TOTAL PATRIMONIO	10.021	100,00 %	9.537	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)	9.537	8.930	8.930	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-67,29
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,92	6,53	11,40	-188,09
(+) Rendimientos de gestión	5,22	6,92	12,10	-20,11
+ Intereses	0,27	0,27	0,54	5,75
+ Dividendos	0,17	0,55	0,71	-67,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,36	0,11	-1,30	-1.473,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,65	3,56	9,27	68,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,03	0,03	0,00	-200,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,98	-0,46	-1,46	126,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,26	2,63	3,85	-49,16
± Otros resultados	0,25	0,25	0,50	9,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,41	-0,70	-24,30
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	7,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,06	-0,08	-52,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,05	-48,12
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,13	-0,18	-55,94
(+) Ingresos	-0,01	0,02	0,01	-143,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	26,34
+ Otros ingresos	-0,01	0,02	0,00	-199,92
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.021	9.537	10.021	

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

3. Inversiones financieras

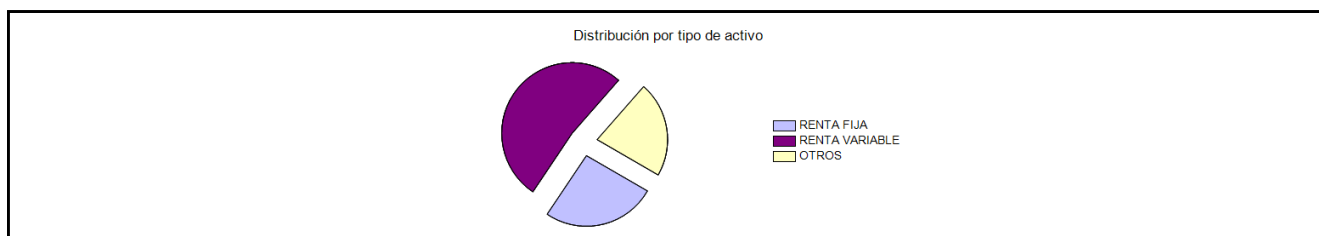
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	592	5,91	696	7,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.500	14,97		
TOTAL RENTA FIJA	2.092	20,88	696	7,30
TOTAL RV COTIZADA	2.167	21,64	3.069	32,17
TOTAL RENTA VARIABLE	2.167	21,64	3.069	32,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.259	42,52	3.765	39,47
TOTAL RV COTIZADA	2.007	20,01	2.127	22,31
TOTAL RENTA VARIABLE	2.007	20,01	2.127	22,31
TOTAL IIC	1.752	17,48	2.227	23,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.759	37,49	4.354	45,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.018	80,01	8.118	85,13

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	
F GOLD MINI	FUTURO F GOLD MINI 50	251	Inversión
Total subyacente renta variable		251	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	2.754	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2754	
DWS GLB AGRI	OTROS IIC LU1663906300	150	Inversión
CARMGC SECURITE	OTROS IIC LU1299306321	300	Inversión
EDR FUND-BIG DA	OTROS IIC LU1244894231	84	Inversión
POLAR HEALTH OP	OTROS IIC IE00B3K83P04	200	Inversión
Total otros subyacentes		735	
TOTAL OBLIGACIONES		3740	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Inscribir en el Registro Administrativo de MEDEA INVERSIONES, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 529), la revocación del acuerdo de gestión con: BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A. por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de MEDEA INVERSIONES, SICAV, S.A.. Todo ello como consecuencia de la fusión por absorción de BANKIA FONDOS, SGIIC, S.A por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida.

Número de registro: 295494

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El 31 de diciembre de 2021 existe un accionista con 5.246.888,40 euros que representan el 52,36% del patrimonio.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 614.118,26 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 36.583.914,85 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 2,02 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,02% sobre el patrimonio medio del período.

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.

Se ha realizado una gestión muy activa de la renta variable para intentar reducir la volatilidad de la cartera. La volatilidad del mercado en el semestre ha favorecido la posibilidad de realizar beneficios es en valores que manteníamos en cartera así como realizar operaciones más de corto plazo en valores con altas volatilidades. Tras el fuerte incremento en la exposición en renta variable realizada en el primer semestre, durante el semestre hemos bajado exposición al 50%.

En renta fija hemos acudimos a la amortización del bono de Atrys.

En relación con las divisas, hemos estado realizando operaciones vía futuros en los extremos del rango en el que se encuentra inmerso el EUR/USD (1,15/1,20). Mantenemos exposición prácticamente nula.

Las inversiones en renta variable han sido aquellas partes de la cartera que han aportado una mayor rentabilidad positiva

en la evolución del trimestre.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 10.021.289 euros, lo que implica un incremento de 484.413 euros.

El número de accionistas ha disminuido hasta los 208 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 5,08%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,26%.

Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,24% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,06%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Reducimos la exposición a Renta Variable tras las revalorizaciones alcanzadas por algunos de los valores en cartera. Durante el semestre incrementamos posiciones en bancos españoles tras las fuerte caídas de mediados del mes de septiembre, así como en Ali Baba (que corrige fuerte por regulaciones y ruido Evergrande). Seguimos saliendo de eléctricas españolas por la regulación y de autos por los problemas de producción. Vendemos también Zardoya tras la fuerte subida.

Aprovechamos movimientos de mercado en valores como Inditex, Arcelor, Santander, Gamesa, Solaria saliendo en todas ellas con revalorizaciones importantes.

En cuanto a los fondos de inversión, salimos de Asia, Africa, Big data y Robótica y entramos algo en lujo aunque salimos antes del cierre del ejercicio.

Este semestre marcado por la consolidación de la recuperación de los efectos de la crisis desatada por el COVID-19, y la aparición de la nueva variante Omicron, Ali Baba, Siemens Gamesa y Almirall se han comportado negativamente. Por el

lado positivo cabe destacar las acciones y fondos de tecnología (Alphabet, robótica), bancos, y acereas (Acerinox y Arcelor) que han sido las inversiones que más han contribuido al resultado positivo de la rentabilidad del semestre.

La cartera mantiene inversiones de baja calidad crediticia (6%) a través de renta fija directa y fondos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Dentro de la operativa normal de la Sicav se realizan compras y ventas de derivados en función de las oportunidades y riesgos surgidos. Durante el período mantenemos una inversión de futuros del oro que supone un 2,5% del patrimonio (lo hemos bajado del 5% anterior).

Por otro lado mantenemos futuros de divisa cubriendo la totalidad de la inversión en USD de la cartera (en torno al 30%).

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 36,99%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 17,48% del patrimonio destacando BNP Paribas y Carmignac. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC en el período ha sido del -0,51%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Los proveedores de análisis de Renta Fija y Renta Variable elegidos han aportado valor a la gestión:

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

En cuanto a la selección de activos de renta fija (asset allocation en bonos), el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de activos emitidos por entidades públicas respecto a las privadas, la de activos con grado de inversión respecto a High Yield , la de activos senior respecto a subordinados y las preferencias por sectores y países.

A nivel micro, es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores externos de research. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado emisores y emisiones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Fija: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, BNP Paribas y Barclays Bank, cuya remuneración conjunta supone el 63% de los gastos totales.

Por la parte de Renta Variable, respecto a las expectativas sobre la evolución de los diferentes mercados bursátiles, el análisis externo ha ayudado a elaborar escenarios y asignar probabilidades a la hora de decidir exposición a cada área geográfica y, dentro de esta, a cada país.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. A nivel de selección de compañías también juega un papel relevante.

Es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores, y representa un papel fundamental en la gestión de las IIC en el proceso de inversión de las mismas. Los gestores de CaixaBank Asset

Management han seleccionado las diferentes acciones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Variable en el gasto de análisis: Morgan Stanley, BofA Securities, Goldman Sachs JP Morgan y UBS. Siendo el 64% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2021 han ascendido a 78,84€ y los gastos previstos para el ejercicio 2022 se estima que serán de 165,61€

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el ejercicio 2022 el telón de fondo seguirá siendo un entorno de recuperación económica global que se mantiene sin fisuras y que sigue empujado por las distintas políticas económicas ya aplicadas. Una de las incógnitas para este entorno de crecimiento proviene de la desaceleración del crecimiento chino, donde esperamos que el gobierno mantenga una política económica más expansiva.

Esperamos un menor impacto del Covid19 en los mercados, en unas economías que se han conseguido adaptar y unas vacunas que funcionan. Por el contrario, esperamos una mayor inestabilidad debido a los riesgos geo-políticos, donde las relaciones entre Rusia y Europa y EEUU marcarán el paso.

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

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

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

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

Este entorno esperado de mercado debería ser favorable para la SICAV al estar diversificada tanto sectorial como geográficamente que estimamos puede ser una de las claves de la rentabilidad en este año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205503008 - BONO Atrys H II 5.5 2025-07-29	EUR			105	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				105	1,10
ES0305371009 - BONOS RESTABELL -53421212 2022-01-20	EUR	592	5,91	591	6,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		592	5,91	591	6,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		592	5,91	696	7,30
ES0L02209093 - REPO TESORO PUBLICO -1 2022-01-03	EUR	1.500	14,97		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.500	14,97		
TOTAL RENTA FIJA		2.092	20,88	696	7,30
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	99	0,99	298	3,12
ES0105065009 - ACCIONES TALGO	EUR	163	1,63	119	1,25
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom	EUR			74	0,78
ES0105093001 - ACCIONES GIGAS HOSTING	EUR	27	0,27	23	0,25
ES0105122024 - ACCIONES INM.METRON93	EUR	142	1,42	133	1,40
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR	871	8,69	795	8,33
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	93	0,93		
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	135	1,35		
ES0113860A34 - ACCIONES SABADELL	EUR	136	1,36		
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	94	0,94		
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG	EUR			108	1,14
ES0118900010 - ACCIONES Ferrovia S.A.	EUR			187	1,96
ES0130670112 - ACCIONES Endesa SA	EUR			246	2,57
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	114	1,14	153	1,60
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	53	0,53		
ES0148396007 - ACCIONES Grupo Inditex	EUR			178	1,87
ES0157097017 - ACCIONES LABORATORIOS AL	EUR	68	0,68		
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	171	1,71	274	2,88
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR			114	1,20
ES0178430106 - ACCIONES Telefonica SA	EUR			12	0,12
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR			236	2,48
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan	EUR			53	0,55
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS, S	EUR			58	0,61
ES06670509J8 - DERECHOS ACS	EUR			6	0,06
TOTAL RV COTIZADA		2.167	21,64	3.069	32,17
TOTAL RENTA VARIABLE		2.167	21,64	3.069	32,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.259	42,52	3.765	39,47
IE00B4ND3602 - ACCIONES SHARES PHYSICA	USD	571	5,69	532	5,58
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO GOLD	USD	572	5,71	533	5,59
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA.COM LTD	USD	37	0,36		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET	USD	153	1,52	124	1,30
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	117	1,17	116	1,22
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHA	USD	279	2,78	248	2,60
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR			134	1,40
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR			166	1,74
DE000BAY0017 - ACCIONES Bayer AG	EUR			49	0,51
FI009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	279	2,78	226	2,37
TOTAL RV COTIZADA		2.007	20,01	2.127	22,31
TOTAL RENTA VARIABLE		2.007	20,01	2.127	22,31
LU0106259988 - PARTICIPACIONES Sch ISF-AsianOp	USD			313	3,28
LU0280433417 - PARTICIPACIONES Pictet - Premiu	USD			174	1,82
LU1663906300 - PARTICIPACIONES DWS SICAV	USD	177	1,76	163	1,71
LU1279333329 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	USD	157	1,57	570	5,98
LU1299306321 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTF	EUR	298	2,98		
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	297	2,96		
LU0329759764 - PARTICIPACIONES DWS Inv Africa	EUR			54	0,57
LU1165135952 - PARTICIPACIONES PARVESTFUNDS	EUR	459	4,58	392	4,11
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTH-	EUR	132	1,32	244	2,55
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patri	EUR			103	1,08
IE00B3K83P04 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL	EUR	232	2,31	215	2,25
TOTAL IIC		1.752	17,48	2.227	23,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.759	37,49	4.354	45,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.018	80,01	8.118	85,13

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

1) Datos cuantitativos:

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

2) Contenido cualitativo:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 1.500.261,89€ que representa un 18,71% 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.