

CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI

Nº Registro CNMV: 5384

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo cuyo objetivo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a un VaR máximo de 3,3% a 1 mes.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,19	0,98	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,08	0,01	0,53	-0,24

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	261.269.379,33	262.728.611,11
Nº de Partícipes	177.817	180.218
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.582.268	6,0561
2021	1.441.201	6,1388
2020	808.540	6,0263
2019	806.084	5,8935

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	0,10	0,00	0,10	0,20	0,00	0,20	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,35	-1,07	1,39	-1,64	-0,01				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	11-11-2022	-0,47	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	24-10-2022	0,50	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,04	1,37	1,45	2,27	2,74				
Ibex-35	19,30	15,21	16,39	19,91	24,93				
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,02	0,03	0,03	0,02				
100% España Letras Año (GSPG12M)	0,07	0,02	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,98	0,98	0,94	0,94	0,77				

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,36	0,32	0,31	0,30	1,06	1,10	0,77	

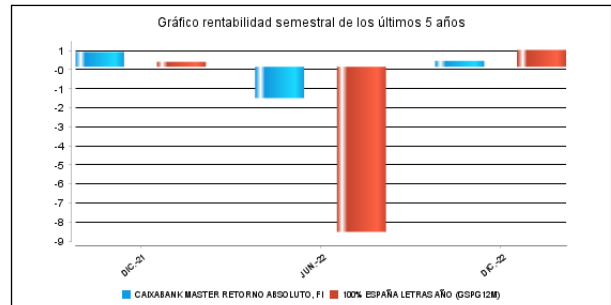
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 05/02/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	20.995.852	1.830.808	-3,02
Renta Fija Internacional	2.881.948	628.188	-4,49
Renta Fija Mixta Euro	2.290.240	83.514	-2,46
Renta Fija Mixta Internacional	6.256.052	197.253	-1,18
Renta Variable Mixta Euro	85.832	5.042	2,54
Renta Variable Mixta Internacional	2.817.134	107.832	-2,36
Renta Variable Euro	603.167	280.561	2,76
Renta Variable Internacional	14.968.061	2.197.252	0,15
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	327.832	13.103	-2,45
Garantizado de Rendimiento Variable	676.993	32.968	-1,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.350.917	442.070	0,19
Global	7.372.564	253.439	-1,03
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	4.506.933	99.522	-0,07
Renta Fija Euro Corto Plazo	4.183.965	506.107	-0,15
IIC que Replica un Índice	1.019.761	20.401	4,22
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.038.651	40.359	0,12
Total fondos	73.375.902	6.738.419	-1,32

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.498.643	94,71	1.534.933	96,76
* Cartera interior	0	0,00	12.500	0,79
* Cartera exterior	1.498.643	94,71	1.522.433	95,98
* 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)	72.589	4,59	33.656	2,12
(+/-) RESTO	11.036	0,70	17.661	1,11
TOTAL PATRIMONIO	1.582.268	100,00 %	1.586.250	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)	1.586.250	1.441.201	1.441.201	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,55	10,98	10,25	-105,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,30	-1,64	-1,30	-118,82
(+) Rendimientos de gestión	0,29	-1,54	-1,23	-119,42
+ Intereses	0,02	-0,01	0,00	-234,40
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-210,89
± 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)	0,07	-0,37	-0,29	-119,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	-1,19	-0,93	-120,94
± Otros resultados	-0,04	0,03	-0,01	-217,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,12	-0,24	3,80
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,20	4,97
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	4,97
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-48,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,13	0,02	0,17	555,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,06	59,68
+ Otros ingresos	0,10	0,00	0,11	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.582.268	1.586.250	1.582.268	

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

3. Inversiones financieras

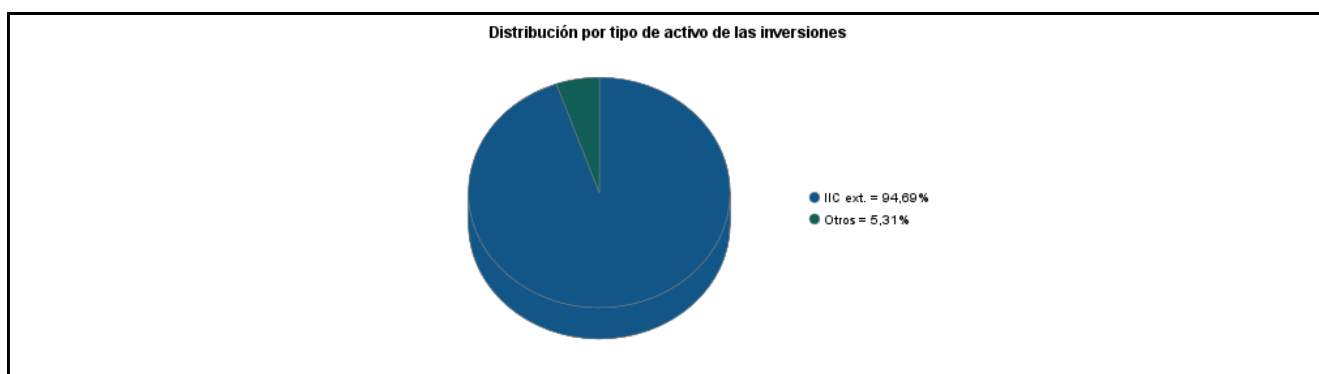
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	12.500	0,79
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	12.500	0,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	12.500	0,79
TOTAL IIC	1.498.383	94,69	1.521.948	95,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.498.383	94,69	1.521.948	95,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.498.383	94,69	1.534.449	96,73

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	130.334	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		130334	
ID_BB_17974050	FONDO ID_BB_17974050	90.000	Inversión
ID_BB_61424866	FONDO ID_BB_61424866	48.749	Inversión
ID_BB_55778618	FONDO ID_BB_55778618	139.312	Inversión
ID_BB_25342194	FONDO ID_BB_25342194	106.246	Inversión
ID_BB_11399361	FONDO ID_BB_11399361	38.500	Inversión
ID_BB_13400355	FONDO ID_BB_13400355	12.649	Inversión
ID_BB_43857752	FONDO ID_BB_43857752	63.651	Inversión
ID_BB_69642607	FONDO ID_BB_69642607	89.347	Inversión
ID_BB_69642563	FONDO ID_BB_69642563	48.592	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ID_BB_69643059	FONDO ID_BB_6 9643059	39.663	Inversión
ID_BB_66048496	FONDO ID_BB_6 6048496	39.719	Inversión
ID_BB_59857494	FONDO ID_BB_5 9857494	44.996	Inversión
ID_BB_34771451	FONDO ID_BB_3 4771451	117.414	Inversión
ID_BB_48432132	FONDO ID_BB_4 8432132	24.682	Inversión
ID_BB_23792005	FONDO ID_BB_2 3792005	10.000	Inversión
ID_BB_15655580	FONDO ID_BB_1 5655580	127.758	Inversión
ID_BB_9419900	FONDO ID_BB_9 419900	161.926	Inversión
ID_BB_46350243	FONDO ID_BB_4 6350243	61.409	Inversión
ID_BB_51135273	FONDO ID_BB_5 1135273	153.579	Inversión
Total otros subyacentes		1418192	
TOTAL OBLIGACIONES		1548525	

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

	SI	NO
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

<p>d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.094.897,94 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p> <p>d.2) El importe total de las ventas en el período es 38.189.256,41 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.</p> <p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.183.433.567,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,40 %.</p> <p>h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 672,86 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>Cerramos un semestre y un año 2022 complicadísimos en términos de gestión de activos y donde los cambios producidos a nivel económico, geopolítico o de expectativas han marcado el paso de unos mercados financieros convulsos. El comportamiento de algunas clases de activos rompe registros históricos como, por ejemplo, la evolución de la renta fija y los tipos de interés, la apreciación del dólar o incluso la volatilidad en algunas materias primas como el gas natural. Pero si hay dos palabras que hayan definido el año y este segundo semestre, esas son guerra e inflación.</p> <p>El año comenzó de forma razonable con unas expectativas de crecimiento saludables tras la salida de la pandemia. Los bancos centrales continuaban con la idea de que el repunte inflacionista era transitorio y que la política monetaria continuaría de forma acomodaticia. Dos aspectos subyacían el escenario central y que nadie tuvo en cuenta en esos primeros compases: el exceso de liquidez fruto de las políticas fiscales para paliar los efectos de la pandemia, especialmente en EE. UU., y la magnitud de las interrupciones en las cadenas de suministro. Estos dos hitos provocaron presión sobre la inflación por encima del consenso esperado por los distintos agentes económicos. Se le añadió a este hito el inicio de la guerra de Ucrania el día 24 de febrero. Este evento acabo de desestabilizar los mercados financieros en una doble vertiente: el incremento desorbitado de los precios de las materias primas, especialmente el gas natural y el petróleo, pero también la incertidumbre generada en la eurozona por el potencial impacto que el conflicto bélico pudiera tener sobre el crecimiento económico, la inflación, y las expectativas en Europa. El impacto geopolítico tampoco se quedó ceñido a la guerra ucraniana, sino que también en este segundo semestre del año hemos asistido al congreso del partido comunista chino que ha reforzado el poder de Xi-Jinping, las turbulencias políticas y económicas en Reino Unido o las</p>
--

elecciones de mitad de mandato en EE. UU. entre otros eventos con menor impacto como las elecciones en Italia. Como decimos, gran parte de estos eventos han impactado significativamente en una variable que hacía años que no era fuente de preocupación como es la inflación. El repunte inflacionista que empezó siéndolo en su medición general y que luego poco a poco ha ido calando en su medición subyacente (sin el precio de la energía y los alimentos) ha sido de una magnitud que no se veía desde los años 70 tras la crisis del petróleo. Esto ha hecho cambiar el paso de manera dramática a los bancos centrales ya que existía el riesgo cierto de que empezaran a encontrarse por detrás de los acontecimientos. La Reserva Federal subió ha subido los tipos en EE. UU. en 450 puntos básicos desde la banda del 0%-0,25% a la banda del 4,25%-4,5% siendo la mayor subida de los tipos de interés en América desde hace 4 décadas. El endurecimiento monetario ha sido generalizado, el 90% de los Bancos Centrales ha subido tipos a lo largo del año. En la Eurozona, tras una tímida aproximación en el control de la inflación, el BCE ha cerrado el año siendo el Banco Central con un mensaje más halcón teniendo en cuenta que el origen inflacionista en la Eurozona es totalmente distinto al origen de esta en EE. UU. Así en América la escalada de precios es puramente de demanda y cuellos de botella mientras que en Europa se debe a un shock energético y a una crisis de oferta donde la capacidad de la política monetaria es más limitada. El Banco Central Europeo ha subido los tipos en Europa en 250 puntos básicos a lo largo del 2022 desde el 0% pero su comienzo de subidas se retrasó hasta bien entrado el mes de Julio por lo tanto todos los movimientos se han producido en el segundo semestre.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En un contexto de incertidumbre la cartera mantuvo posicionamiento defensivo con énfasis en posiciones con poca

direccionalidad y protección ante elevada volatilidad. Al principio del periodo se bajó exposición a la estrategia de selección de títulos con sesgo largo y Global Macro Multiactivo para aumentar el peso en los fondos con nula o baja exposición a mercado de renta variable (selección de títulos sesgo neutral y mercado neutral de renta variable). También se aumentó ligeramente la protección a través de los fondos de arbitraje de volatilidad. A continuación, ante buen comportamiento de los gestores centrados en el arbitraje de renta fija se tomó parcialmente beneficios. Al mismo tiempo se redujo la exposición a la estrategia de Eventos Corporativos con mayor peso en operaciones no anunciadas para aumentar en los gestores centrados en operaciones anunciadas (fusiones y adquisiciones). Al final del año se tomó parcialmente beneficios en los fondos de mercado neutral de renta variable para aumentar en los gestores con sesgo ligeramente más direccional (selección de títulos con sesgo largo). Al mismo tiempo se subió la exposición a los fondos de Eventos Corporativos.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo presenta un descenso del -0,25% cerrando el periodo con un total de 1.582 Millones de EUR. En cuanto al número de participes este disminuye -1,33% y se sitúa en 177.817 participes.

La rentabilidad neta anota un 0,31% en el periodo, inferior a la rentabilidad de la letra del tesoro a 1 año (0,88%).

El gasto directo soportado en el periodo por el fondo ha sido de 0,1265%. Respecto a los gastos indirectos soportados en el periodo han sido de 0,2967%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Retorno Absoluto) que ha sido de 0,21%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel fondo, no se producen nuevas incorporaciones ni reembolsos en el semestre. Al final del periodo el fondo acumula 21 fondos en cartera.

Respecto a la atribución de rentabilidad del fondo, la mayoría de las ganancias viene por parte de gestores de Eventos Corporativos gracias al cierre exitoso de varias operaciones de fusiones y adquisiciones. También fondos Global Macro centrados en el arbitraje de renta fija y divisas aportaron positivamente gracias a la agilidad a la hora de gestionar duración de las carteras y acertada exposición a los activos de riesgo. Mientras que, los gestores Global Macro Multiactivo restaron debido a su exposición a la renta variable y renta fija soberana. También los fondos de Valor Relativo detrajeron, especialmente los gestores de arbitraje de bonos convertibles al encontrarse en un entorno desfavorable para la estrategia. Asimismo, fondos de selección de títulos restaron ante entorno de incertidumbre y rotaciones sectoriales.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a la operativa de derivados, el fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados tanto de forma directa, utilizando para ello futuros de divisas para cubrir el riesgo de divisa en las posiciones cuya divisa es diferente al EUR, como indirecta a través de las IICs subyacentes en las que invierte. Al final del periodo de análisis el grado de apalancamiento ha sido de un 105,35% sobre el patrimonio.

Dentro de la metodología aplicada para calcular el riesgo de mercado, el VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado nivel 1,17% de mínimo, 1,48% de máximo y 1,27% de media durante el periodo, utilizando el método paramétrico.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectivas supone el 94,69% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas a Lumyna Marshall Wace, DNCA y Blackrock.

Durante el periodo, la remuneración media de la liquidez en cartera ha sido de 1,08%.

Se mantiene una inversión en un fondo encuadrado en el artículo 48.1 j, con el objetivo de optimizar la rentabilidad a largo plazo.

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por

circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada. En relación con la emisión HARMONY CAPITAL LTD FUND-E, fondo en liquidación/reestructuración, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual del fondo ha sido de un 2,04%, superior a la de la letra del tesoro que se ha situado en niveles del 0,07%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2022 han ascendido a 0,00€ y los gastos previstos para el ejercicio 2023 se estima que serán de 0,00 €.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

El momento sigue siendo de extrema incertidumbre. Hemos asistido a un año únicos en cuanto a expectativas y movimientos de tipos de interés e inflación se refiere. La posibilidad de que finalmente estemos ante un escenario de recesión técnica se ira viendo en las próximas semanas, pero no en meses. También habrá que estar atentos a dicho flujo de datos e información debido a que los mercados descuentan la coyuntura con plazos desde los seis meses al año y por ello no podemos descartar un giro de los mercados financieros más violento en el plazo de uno o dos trimestres, dependiendo de la profundidad de los desequilibrios y del control de la inflación por parte de los bancos centrales. Consideramos que en el entorno de volatilidad el fondo puede proteger el capital. Para ello la selección se centra en los gestores con capacidad de adaptarse al entorno y con elevado grado de flexibilidad para aportar más rentabilidad y a la vez proteger el capital en momentos de volatilidad. Tenemos preferencia por estrategias como Selección de títulos sesgo neutral o arbitraje de renta fija. Asimismo, empezamos a aumentar la exposición en deuda corporativa. Esta exposición se

complementa con los fondos centrados en Eventos Corporativos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - REPO TESORO PUBLICO -0,80 2022-07-01	EUR	0	0,00	12.500	0,79
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	12.500	0,79
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	12.500	0,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	12.500	0,79
BMG430345634 - FONDOS HARMONY CAPITAL	EUR	32	0,00	34	0,00
IE00BJQ2XG97 - FONDO IMAN FUNDS	EUR	93.873	5,93	67.709	4,27
IE00BKPLQQ52 - FONDO LAZARD GL	EUR	42.617	2,69	89.766	5,66
IE00BNK9T448 - FONDO LYXOR NEWCITS	EUR	116.919	7,39	88.288	5,57
IE00BYQDND46 - FONDO PIMCO FUNDS	EUR	22.799	1,44	54.049	3,41
LU0438336777 - FONDO BLACKROCK LUXEM	EUR	0	0,00	20.348	1,28
LU0575255335 - FONDO ID_BB_23792005	EUR	9.866	0,62	10.384	0,65
LU0776931064 - FONDO ID_BB_15655580	EUR	128.418	8,12	57.216	3,61
LU0966752916 - FONDO ID_BB_9419900	EUR	164.082	10,37	127.134	8,01
LU1382784764 - FONDO ID_BB_46350243	EUR	60.231	3,81	88.344	5,57
LU1433232698 - FONDO PICTET TOTAL RE	EUR	149.584	9,45	151.241	9,53
LU1819523264 - FONDO ID_BB_61424866	EUR	48.128	3,04	45.072	2,84
LU1908356857 - FONDO ID_BB_55778618	EUR	152.825	9,66	163.712	10,32
LU2061969395 - FONDO ID_BB_25342194	EUR	105.295	6,65	103.820	6,55
LU2098275220 - FONDO ID_BB_11399361	EUR	38.292	2,42	16.573	1,04
LU2098275493 - FONDO ID_BB_13400355	EUR	12.783	0,81	22.878	1,44
LU2191334726 - FONDO ID_BB_28170604	EUR	60.638	3,83	29.549	1,86
LU2321660966 - FONDO T ROWE P F/LUX	EUR	63.537	4,02	83.525	5,27
LU2367654238 - FONDO LUMYNA MW	USD	99.158	6,27	134.912	8,51
LU2367661449 - FONDO LUMYNA MW	USD	48.991	3,10	46.553	2,93
LU2367663650 - FONDO LUMYNA MW	EUR	46.073	2,91	66.650	4,20
LU2444271113 - FONDO LUMYNA	EUR	34.242	2,16	54.191	3,42
TOTAL IIC		1.498.383	94,69	1.521.948	95,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.498.383	94,69	1.521.948	95,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.498.383	94,69	1.534.449	96,73

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

1) Datos cuantitativos:

Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

Remuneración Fija: 15.789.445 €

Remuneración Variable: 3.280.726 €

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

Número total de empleados: 261

Número de beneficiarios: 242

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

No existe este tipo de remuneración

Remuneración desglosada en:

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

Número de personas: 9

Remuneración Fija: 1.467.000 €

Remuneración Variable: 498.900 €

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

Número de personas: 10

Remuneración Fija: 1.304.889 €

Remuneración Variable: 548.471 €

2) Contenido cualitativo:

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

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

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

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

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

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

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

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del

desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

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

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

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

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

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la 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 2022 ha habido modificaciones en la política de remuneraciones de la Entidad para incorporar el nuevo modelo de retribución variable del Colectivo Identificado.

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

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

--