

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 5376

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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.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 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 más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La exposición a renta variable será como mínimo del 75%, y de este parte, al menos el 75% estará emitida por entidades radicadas en

Europa, pudiendo invertir en valores emitidos por entidades radicadas en otros países pertenecientes a la OCDE, incluidos mercados

emergentes hasta un máximo del 15%. Habitualmente la exposición del Fondo a renta variable será del 100%, pero podrá variar en

función de las estimaciones respecto a la evolución del mercado, pudiendo invertir en títulos de baja, media y/o alta capitalización

bursátil. La exposición máxima a riesgo divisa podrá superar el 30%.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,62	1,13	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,95	1,42	1,18	-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	275.251.155,19	338.726.308,01
Nº de Partícipes	395.654	406.578
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	1.777.689	6,4584
2021	2.661.431	6,8693
2020	1.950.930	5,6056
2019	2.393.389	6,3699

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			0,04	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	-5,98	8,07	-3,28	-6,67	-3,62				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,76	15-12-2022	-3,59	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,58	04-10-2022	3,68	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	17,29	13,55	14,72	18,28	21,68				
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				
MSCI Europe Large Cap EUR NetTR (Open) 100%	18,14	14,64	15,53	18,55	22,43				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,34	7,34	14,84	0,00	15,34				

(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.

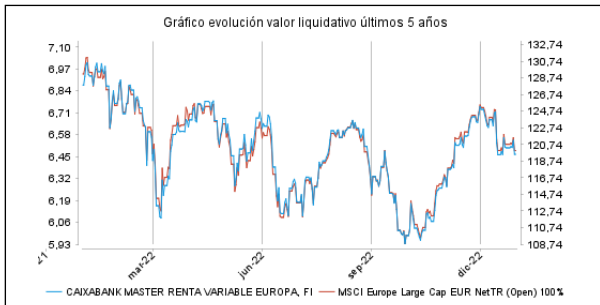
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,17	0,17	0,17	0,17	0,00			

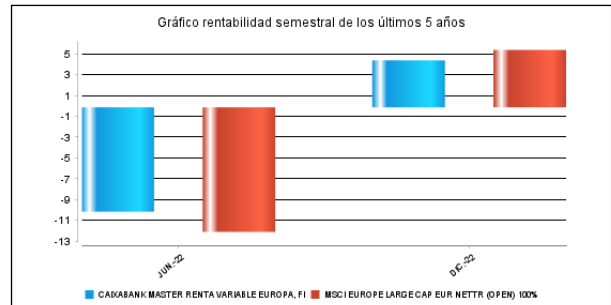
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 24/09/2021 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	1.597.315	89,85	1.917.200	91,60
* Cartera interior	76.744	4,32	110.953	5,30
* Cartera exterior	1.520.570	85,54	1.806.247	86,29
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	135.055	7,60	126.755	6,06
(+/-) RESTO	45.319	2,55	49.155	2,35
TOTAL PATRIMONIO	1.777.689	100,00 %	2.093.110	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.093.110	2.661.431	2.661.431	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,23	-11,05	-31,07	51,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,36	-12,92	-10,62	-126,50
(+) Rendimientos de gestión	4,71	-12,42	-9,75	-129,83
+ Intereses	0,05	-0,01	0,03	-448,78
+ Dividendos	0,63	2,02	2,81	-75,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-36,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,43	-15,21	-14,87	-112,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,65	0,86	2,42	50,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,08	-0,14	-47,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,50	-0,87	-43,77
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	-19,64
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-19,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-13,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,08
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,17	-0,20	-92,30
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	499,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	499,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.777.689	2.093.110	1.777.689	

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	25.001	1,41	29.999	1,43
TOTAL RENTA FIJA	25.001	1,41	29.999	1,43
TOTAL RV COTIZADA	51.743	2,92	80.953	3,86
TOTAL RENTA VARIABLE	51.743	2,92	80.953	3,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	76.744	4,33	110.953	5,29
TOTAL RV COTIZADA	1.521.814	85,62	1.810.452	86,52
TOTAL RENTA VARIABLE	1.521.814	85,62	1.810.452	86,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.521.814	85,62	1.810.452	86,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.598.558	89,95	1.921.405	91,81

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	
Euro Stoxx Banks EUR	FUTURO Euro Stoxx Banks EUR 50 FÍSICA	13.728	Cobertura
Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR	FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR 50 FÍSICA	103.809	Cobertura
Total subyacente renta variable		117537	
EUR/SEK	FUTURO EUR/SEK 125000 FÍSICA	30.333	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		30333	
TOTAL OBLIGACIONES		147870	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

J) Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Suecia proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 42.777,25 euros.

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 14.033.770,81 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 148.868.690,84 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.

e) El importe total de las adquisiciones en el período es 8.983.229,32 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 5.960.961.548,92 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,74 %.

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 0,00 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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 736,52 EUR. 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.

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.

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 EEUU, 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 elecciones de mitad de mandato en EEUU 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 EEUU 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 EEUU. 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.

El fondo busca invertir en compañías que presenten una clara infravaloración frente a nuestras propias valoraciones, poniendo el foco en el tipo de negocio, la calidad del equipo gestor y la fortaleza del balance. Por ello, las decisiones de inversión se basan principalmente en la selección de valores.

Dicho esto, en términos relativos al índice de referencia, en el período el fondo ha favorecido la exposición a los sectores como energía, materiales, salud o servicios públicos frente a industriales, financieras, consumo discrecional o tecnología. A lo largo del periodo se ha incrementado la exposición a los sectores de financieras e industriales, reduciendo exposición en consumo estable y salud. El nivel de inversión medio en renta variable durante el periodo ha sido cercano al 95%.

c) Índice de referencia.

MSCI Europe Large Cap Net Return. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio ha pasado de 2.093.110 en el periodo anterior a 1.777.689 miles de euros a cierre del periodo actual. El número de partícipes ha variado desde 406.578 a 395.654.

Los gastos soportados sobre el patrimonio medio han sido del 0.34% en el periodo.

La rentabilidad neta ha sido del 4.52% en el semestre. La rentabilidad del MSCI Europe Large Cap Net Return en el período ha sido del 5.52%.

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

La rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Internacional de la gestora se ha situado en 0.15% en el período.

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora y a la rentabilidad de la Letra del Tesoro.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el período se han realizado cambios para adaptar el posicionamiento a un entorno de subidas generalizadas de tipos de interés e incertidumbre económica. Se han tomado posiciones con un perfil más cíclico, para equilibrar la cartera, aumentando en los sectores de financieras e industriales, a costa principalmente de los sectores de consumo estable y salud. Específicamente, en salud hemos comprado Lonza y Sartorius. En financieras hemos vendido Barclays, incorporando Nordea, AXA, EQT y Prudential, y aumentando HSBC y BNP. En lo que respecta al sector de servicios de comunicaciones destaca la venta de Vivendi, frente a las compras en Cellnex. En consumo cíclico vendemos Kering y compramos Hermes, mientras que en consumo estable compramos Ahold y aumentamos Pernod Ricard frente a las ventas en Danone y Heineken. El posicionamiento en industriales variaba con las ventas en Maersk y la compra de Teleperformance y Experian. Finalmente, en el sector tecnología destaca la compra en Adyen, en materiales la venta de Anglo American y la incorporación de SIKA, y en servicios públicos la incorporación de SSE y la venta de Endesa.

En cuanto a la contribución a la rentabilidad relativa del fondo de las diferentes inversiones, en el lado positivo destaca la aportación del sector energía y de valores de los sectores comunicaciones, y materiales, como Norsk Hydro, Glencore o UMG. En el lado contrario, los principales detractores a la rentabilidad de la cartera fueron los sectores de industriales, financieras o consumo discrecional, debido a valores como Santander, Prosus, Teleperformance o Experian.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 1.12%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del 0.95%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el acumulado anual ha sido del 17.29% frente a un 18.14% del MSCI Europe Large Cap Net Return y a un 0,07% de la Letra del Tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Caixabank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración.

La información de detalle de las actividades de voto así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en:

<https://www.caixabankassetmanagement.com/es/quienes-somos/inversion-sostenible/sostenibilidad-corporativa>

<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

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.

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, JP Morgan, Goldman Sachs y UBS, representando estos cerca del 65% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2022 han ascendido a 503.522,65€ y los gastos previstos para el ejercicio 2023 se estima que serán de 509.990,04 €.

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 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. El momento sigue siendo de extrema incertidumbre. Hemos asistido a un año único 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. El análisis fundamental y la selección individual de valores es lo que rige las decisiones de inversión del fondo. Es previsible que se acometan nuevas inversiones o desinversiones en aquellos valores o sectores donde veamos situaciones de infravaloración o sobrevaloración frente a nuestras estimaciones tras analizar los modelos de negocio de las compañías, y el potencial impacto en ellos que pueda ocasionar el escenario macroeconómico descrito.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A97 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 666,66 2022-07-01	EUR	0	0,00	29.999	1,43
ES0000012F84 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 1,51 2023-01-02	EUR	25.001	1,41	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		25.001	1,41	29.999	1,43
TOTAL RENTA FIJA		25.001	1,41	29.999	1,43
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	15.776	0,89	6.122	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	9.723	0,55	13.726	0,66
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	9.820	0,55	23.706	1,13
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	10.413	0,59	13.272	0,63
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	0	0,00	7.078	0,34
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	6.010	0,34	17.050	0,81
TOTAL RV COTIZADA		51.743	2,92	80.953	3,86
TOTAL RENTA VARIABLE		51.743	2,92	80.953	3,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		76.744	4,33	110.953	5,29
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	0	0,00	19.057	0,91
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	15.773	0,89	20.346	0,97
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	19.759	1,11	26.937	1,29
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	42.429	2,39	40.986	1,96
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	39.990	2,25	62.029	2,96
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	8.919	0,50	10.318	0,49
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	25.986	1,46	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	78.480	4,41	106.233	5,08
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	25.948	1,46	11.686	0,56
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	26.218	1,47	34.097	1,63
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	7.745	0,44	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	14.969	0,84	26.656	1,27
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	12.290	0,69	14.917	0,71
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	11.127	0,63	17.198	0,82
DE0007037129 - ACCIONES RWI AG	EUR	27.648	1,56	31.090	1,49
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	16.028	0,90	9.128	0,44
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	34.169	1,92	37.812	1,81
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	6.731	0,38	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	26.898	1,51	17.243	0,82
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	5.078	0,24
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	23.743	1,34	34.496	1,65
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	3.311	0,19	5.652	0,27
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	3.629	0,20	6.134	0,29
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	7.736	0,44	8.928	0,43
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	23.280	1,31	45.525	2,18
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	0	0,00	17.763	0,85
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS	DKK	7.764	0,44	10.629	0,51
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	50.078	2,82	54.182	2,59
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	23.316	1,31	26.193	1,25
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	10.457	0,59	28.623	1,37
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	5.899	0,33	7.467	0,36
FI400297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	SEK	12.047	0,68	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	14.493	0,82	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	6.604	0,37	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	13.951	0,78	17.405	0,83
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	16.531	0,93	10.607	0,51
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	41.390	2,33	55.669	2,66
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	16.151	0,91	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	10.584	0,51
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	28.329	1,59	19.631	0,94
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	46.681	2,63	44.690	2,14
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	0	0,00	21.840	1,04
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	25.430	1,43	26.746	1,28
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	5.281	0,30	9.429	0,45
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	24.270	1,37	28.495	1,36
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	0	0,00	19.562	0,93
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	31.835	1,79	23.833	1,14
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	5.904	0,33	7.496	0,36
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SA	EUR	0	0,00	319	0,02
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	32.010	1,80	42.752	2,04
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	45.623	2,57	34.891	1,67
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	18.543	1,04	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	10.335	0,58	16.289	0,78
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	22.549	1,27	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	20.204	1,14	25.112	1,20
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	15.947	0,90	19.737	0,94
GB0009252882 - ACCIONES GSK PLC	GBP	0	0,00	25.084	1,20
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	55.177	3,10	77.527	3,70
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	0	0,00	18.015	0,86
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	25.292	1,42	26.248	1,25
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	8.371	0,47	0	0,00
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	0	0,00	10.871	0,52
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	19.873	1,12	35.298	1,69
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	20.422	1,15	28.128	1,34
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	12.301	0,69	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP	17.269	0,97	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	15.322	0,86	25.303	1,21
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	12.032	0,68	16.819	0,80
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	4.681	0,26	5.573	0,27
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	8.458	0,48	9.780	0,47
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	21.544	1,21	16.701	0,80
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	18.475	1,04	28.047	1,34
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	10.090	0,57	12.453	0,59
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENORE PLC	GBP	23.561	1,33	28.851	1,38
JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	15.326	0,86	17.917	0,86
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	20.354	0,97
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	18.435	1,04	16.884	0,81
NL000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	11.897	0,67	12.772	0,61
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	31.713	1,78	48.628	2,32
NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV	EUR	4.928	0,28	15.884	0,76
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	13.482	0,76	0	0,00
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	6.442	0,36	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	34.162	1,92	51.234	2,45
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	11.277	0,63	25.943	1,24
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	12.658	0,71	23.099	1,10
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	9.683	0,54	16.554	0,79
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	11.913	0,67	13.684	0,65
SE0012853455 - ACCIONES EQT AB	SEK	5.786	0,33	0	0,00
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	6.815	0,38	11.313	0,54
TOTAL RV COTIZADA		1.521.814	85,62	1.810.452	86,52
TOTAL RENTA VARIABLE		1.521.814	85,62	1.810.452	86,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.521.814	85,62	1.810.452	86,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.598.558	89,95	1.921.405	91,81

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 política de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

Durante el ejercicio 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)

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 25.000.642,87 € que representa un 1,56% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

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

Spain government bond

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

SMBC NIKKO CAPITAL MARKETS LTD

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:

REIUNI

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.