

## CAIXABANK DEUDA PUBLICA ESPAÑA ITALIA 2024, FI

Nº Registro CNMV: 5651

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.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/09/2022

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Persigue alcanzar en su fecha horizonte, el 31/10/24, la máxima revalorización para el partícipe invirtiendo en deuda pública española y/o italiana y en un porcentaje máximo del 15% del patrimonio en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos, y en depósitos en entidades de crédito, sin titulaciones. El porcentaje en deuda pública española y/o italiana puede variar a lo largo del tiempo. Al menos el 90% de la cartera tendrá vencimiento dentro del año anterior o posterior al 31/10/24

#### 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 | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------|---------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           |                  | 0,00 |         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,91           |                  | 0,95 |         |

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                                  | 361.167.321,63 |                  |
| Nº de Partícipes                                       | 43.177         |                  |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 600 EUR        |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 2.131.503                                | 5,9017                                  |
| 2021                |  |   |
| 2020                |  |   |
| 2019                |  |   |

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     | 0,03                    | 0,00         | 0,03  | 0,03         | 0,00         | 0,03  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,01  |              |              | 0,01  | 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               | -0,46          | -0,46           |        |        |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |       | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,50            | 15-12-2022 |            |       |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,40             | 27-10-2022 |            |       |                |       |

(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 o año t actual | 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   |                          | 2,50            |        |        |        |         |         |         |         |
| Ibex-35   |                          | 15,21           |        |        |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año  |                          | 0,02            |        |        |        |         |         |         |         |
| 50% ICE BofA 1-3y Spain Govt (G1E0) + 50% ICE BofA 1-3 Year Italy Government (G1I0) |                          | 2,45            |        |        |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii)  |                          | 0,00            |        |        |        |         |         |         |         |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,04           | 0,04            | 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.

#### **Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

|   |
|---|
| No disponible por insuficiencia de datos históricos |
|---|

#### **Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

|   |
|---|
| No disponible por insuficiencia de datos históricos |
|---|

### **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.

| <b>Vocación inversora</b>                                  | <b>Patrimonio gestionado* (miles de euros)</b> | <b>Nº de participes*</b> | <b>Rentabilidad Semestral media**</b> |
|--|--|--------------------------|---------------------------------------|
| 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                                  |
| <b>Total fondos</b>  | <b>73.375.902</b>                              | <b>6.738.419</b>         | <b>-1,32</b>                          |

\*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)**

|  | <b>Fin periodo actual</b> | <b>Fin periodo anterior</b> |
|--|---------------------------|-----------------------------|
|  |                           |                             |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 2.103.873          | 98,70              |                      |                    |
| * Cartera interior                          | 1.244.121          | 58,37              |                      |                    |
| * Cartera exterior                          | 846.568            | 39,72              |                      |                    |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 13.184             | 0,62               |                      |                    |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               |                      |                    |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 27.941             | 1,31               |                      |                    |
| (+/-) RESTO                                 | -312               | -0,01              |                      |                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>2.131.503</b>   | <b>100,00 %</b>    |                      | <b>100,00 %</b>    |

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)      | 2.131.503                    |                                | 0                         |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | 113,34                       |                                | 113,34                    | 0,00                                      |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         |                                | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | -0,71                        |                                | -0,71                     | 0,00                                      |
| (+) Rendimientos de gestión                         | -0,67                        |                                | -0,67                     | 0,00                                      |
| + Intereses   | 0,78                         |                                | 0,78                      | 0,00                                      |
| + Dividendos  | 0,00                         |                                | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)        | -0,82                        |                                | -0,82                     | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)    | 0,00                         |                                | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         |                                | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)          | -0,63                        |                                | -0,63                     | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                | 0,00                         |                                | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                                  | 0,00                         |                                | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                                | 0,00                         |                                | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                             | -0,04                        |                                | -0,04                     | 0,00                                      |
| - Comisión de gestión                               | -0,03                        |                                | -0,03                     | 0,00                                      |
| - Comisión de depositario                           | -0,01                        |                                | -0,01                     | 0,00                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                   | 0,00                         |                                | 0,00                      | 0,00                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente                 | 0,00                         |                                | 0,00                      | 0,00                                      |
| - Otros gastos repercutidos                         | 0,00                         |                                | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+) Ingresos  | 0,00                         |                                | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC         | 0,00                         |                                | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                           | 0,00                         |                                | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                    | 0,00                         |                                | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>2.131.503</b>             |                                | <b>2.131.503</b>          |   |

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

### 3. Inversiones financieras

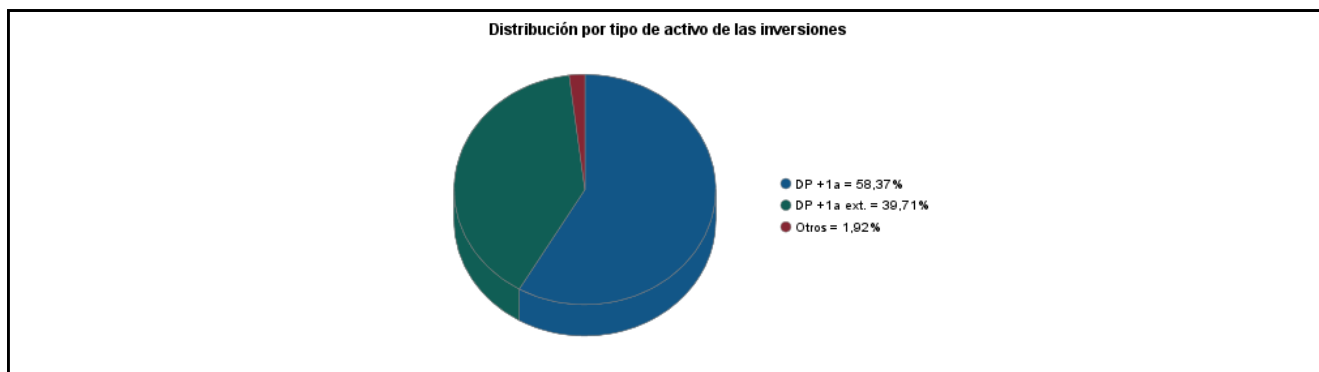
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |   |
|--|------------------|-------|------------------|---|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 1.244.121        | 58,37 |                  |   |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 1.244.121        | 58,37 |                  |   |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.244.121        | 58,37 |                  |   |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 846.568          | 39,71 |                  |   |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 846.568          | 39,71 |                  |   |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 846.568          | 39,71 |                  |   |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 2.090.689        | 98,08 |                  |   |

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                            |                          |
| TOTAL OBLIGACIONES |             | 0                            |                          |
|                    |             |                              |                          |
|                    |             |                              |                          |

### 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

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora de dicho Fondo, comunica que ha acordado ampliar el

volumen máximo de patrimonio aplicable al mismo desde 2.000 millones de euros hasta un límite de 2.150 millones de euros.

Por tanto, la comisión de suscripción del Fondo del 4% sobre el importe suscrito se aplicará en los siguientes casos:

- A partir del 8 de octubre 2022 inclusive o desde que el Fondo alcance un patrimonio total de 2.150 millones de euros, si esto sucediera antes

La comisión de reembolso del Fondo del 4% sobre el importe reembolsado se aplicará en los siguientes casos:

- A partir del 8 de octubre de 2022 inclusive o desde que el Fondo alcance un patrimonio total de 2.150 millones de euros, si esto sucediera antes (\*)

(\*) La comisión de reembolso no se aplicará a CaixaBank, SA ni a CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU.

Asimismo, el volumen máximo de participaciones por partícipe quedará redactado de la siguiente manera:

- Desde el 8 de octubre de 2022 inclusive, o desde que el Fondo alcance un patrimonio de 2.150 millones de euros, si esto sucediera antes, el volumen máximo de participación será de 1 participación. Cuando se alcance dicho volumen, se comunicará a la CNMV como hecho relevante. Estos límites no serán de aplicación a partir del 1/11/2024 inclusive. CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora de dicho Fondo, comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

- Que una vez que el Fondo ha alcanzado el patrimonio total de 2.150 millones de euros, la comisión de suscripción y la comisión de reembolso ha pasado a ser de 4% y el volumen máximo de participación es de 1 participación por partícipe.

- Las anteriores comisiones y limitaciones no serán aplicables a los traspasos solicitados con anterioridad al 21 de septiembre de 2022 inclusive.

## 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

|  |
|--|
|  |
|--|

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 172,02 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 rompen 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 acabó 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 semejante 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo de reciente creación. Las inversiones realizadas han ido acordes con la de una inversión en bonos de Deuda Pública española y de Deuda Pública Italiana, de vencimiento alrededor de 31/10/24. La cartera se compró desde el día 22 de septiembre de 2022 de acuerdo a su política de inversión. Hasta entonces el patrimonio del fondo se mantuvo en liquidez y en repos de deuda pública.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA Spanish Government 1-3 (G1E0) en un 50% y del índice ICE BofA Italian Government 1-3 (G1I0) en un 50%, ambos índices únicamente a efectos informativos o comparativos. Estas referencias son las vigentes en el momento de constitución del Fondo. Con el paso del tiempo, su referencia temporal irá ajustándose al tiempo restante que falte para alcanzar el horizonte de inversión (31/10/24)

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

El patrimonio del fondo al cierre del periodo es de 2.131.502.553,60 millones de euros y el número de partícipes es de 43.177,00 .

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.

Fondo de reciente creación. La cartera se compró desde el día 22 de septiembre de 2022 de acuerdo a su política de inversión. Hasta entonces, el patrimonio del fondo se mantuvo en liquidez y en repos de deuda pública. La cartera del fondo está invertida en deuda pública española e italiana de vencimiento cercano al 31 de octubre de 2024, destacando el peso en los bonos del Tesoro de España con vencimiento 31/10/2024 y el peso en los bonos del Tesoro de Italia con vencimiento 15/11/2024. Una vez constituida la cartera, las inversiones realizadas tienen como fin adecuar la cartera a los movimientos de salida y entrada de partícipes

en el periodo, durante el cual se han realizado compras y ventas de deuda pública española e italiana de vencimiento cercano al 31 de octubre de 2024.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

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 lo servicios amortiguan su crecimiento en precio.

En el caso de la renta fija, 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 extremada 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.

El fondo se mantendrá invertido en bonos de Deuda Pública española y deuda pública italiana con vencimiento próximo a 31/10/2024.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual   |   | Periodo anterior |   |
|--------------------------------------|--------|------------------|---|------------------|---|
|                                      |        | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |

| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |   |
|--|--------|------------------|-------|------------------|---|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | % |
| ES00000126B2 - DEUDA TESORO PUBLICO 2,750 2024-10-31         | EUR    | 582.908          | 27,35 |                  |   |
| ES00000126X6 - BONOS/OBLIGA. TESORO PUBLICO 2,230 2024-10-31 | EUR    | 224.463          | 10,53 |                  |   |
| ES0000012E85 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,250 2024-07-30         | EUR    | 218.873          | 10,27 |                  |   |
| ES0000012F92 - DEUDA TESORO PUBLICO 2,361 2025-01-31         | EUR    | 217.877          | 10,22 |                  |   |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                    |        | 1.244.121        | 58,37 |                  |   |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | 1.244.121        | 58,37 |                  |   |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | 1.244.121        | 58,37 |                  |   |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                |        | 1.244.121        | 58,37 |                  |   |
| IT0005001547 - DEUDA ITALY 3,750 2024-09-01                  | EUR    | 384.801          | 18,05 |                  |   |
| IT0005282527 - DEUDA ITALY 1,450 2024-11-15                  | EUR    | 461.766          | 21,66 |                  |   |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                    |        | 846.568          | 39,71 |                  |   |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | 846.568          | 39,71 |                  |   |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | 846.568          | 39,71 |                  |   |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                |        | 846.568          | 39,71 |                  |   |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                         |        | 2.090.689        | 98,08 |                  |   |

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 SGIC, 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 SGIC 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 SGIC 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)**

|  |
|--|
|  |
|--|