

PEDROSA VALORES SICAV, S.A.

Informe Segon semestre 2022

Núm. registre CNMV: 4178

Data de registre: 10/04/2015

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

La societat d'inversió o, si escau, l'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de societat: Societat que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 5 (En una escala del 1 al 7). La societat cotitza en el mercat alternatiu borsari.

DESCRIPCIÓ GENERAL: La societat pot invertir en renda fixa, renda variable i en divises que no siguin l'euro sense cap límit predeterminat. La selecció de valors es basarà en l'anàlisi fonamental, tant per a renda variable, amb valors d'alta i baixa capitalització, com per a renda fixa pública i privada, sense predeterminar el termini, la durada ni la qualificació creditícia. La política d'inversions aplicada i els resultats d'aquesta es recullen en l'annex explicatiu d'aquest informe periòdic.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: La societat ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió de la societat es pot trobar en el seu fulllet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior	
Nre. d'accions en circulació	4.802.726,00	4.819.875,00	Índex de rotació de la cartera	0,47	0,53	1,00	0,78
Nre. d'accionistes	53	101	Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,51	0,02	-0,23	-0,23
Dividends bruts distribuïts per acció (Euros)	0,00	0,00					

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

Data	Patrimoni fi de període (milers d'euros)	Valor liquidatiu			
		Fi del període	Minim	Màxim	
Període de l'informe	5.056	1.0528	1.0502	1.1330	
2021	5.892	1.2225	1.1320	1.2420	
2020	5.454	1.1321	0.8426	1.1343	
2019	5.128	1.0642	0.9373	1.0744	

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament			Base de càlcul
	Període	Acumulada		
Comissió de gestió	0,18	0,35	Patrimoni	
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Comissió de gestió total	0,18	0,35	Mixta	
Comissió de dipositari	0,05	0,10	Patrimoni	

2.2. COMPORTAMENT

Individual - PEDROSA VALORES SICAV, S.A.. Divisa EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

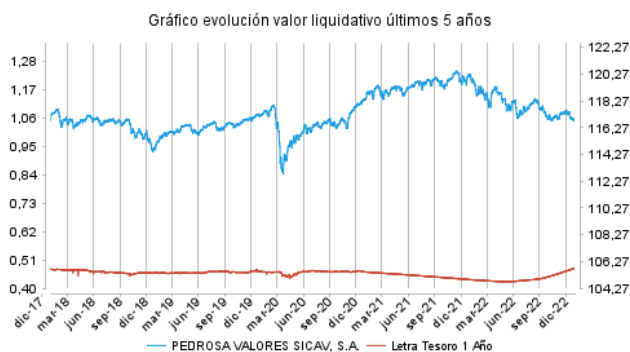
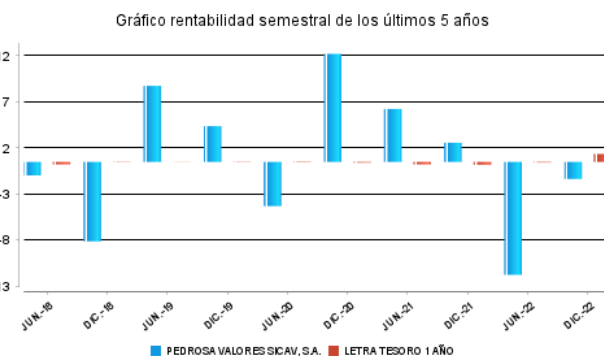
Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
	31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
-13,88	-0,10	-1,74	-8,20	-4,43	7,98	6,39	12,49	7,65

Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
	1,05	0,25	0,26	0,27	0,27	1,03	1,04	1,01	0,91

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

En cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar-la en la ràtio de despeses sintètica.

Evolució del valor liquidatiu, cotització o canvis aplicats els últims 5 anys

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	4.778	94,49	4.208	81,41
* Cartera interior	1.530	30,26	158	3,06
* Cartera exterior	3.247	64,22	4.054	78,42
* Interessos cartera inversió	0	0,00	-3	-0,07
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	163	3,22	874	16,92
(+/-) RESTA	116	2,29	87	1,68
TOTAL PATRIMONI	5.056	100,00	5.170	100,00

Notes:
El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	5.170	5.892	5.892	
± Compra/venda d'accions (net)	-0,35	0,00	-0,34	78.707,94
Dividends a compte bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-1,81	-13,15	-15,28	-86,86
(+) Rendiments de gestió	-1,46	-12,78	-14,55	-89,13
+ Interessos	0,40	0,04	0,43	833,53
+ Dividends	0,28	0,38	0,66	-28,47
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,24	-0,50	-0,75	-54,44
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-0,75	-3,25	-4,07	-77,97
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,30	-0,22	-0,52	29,49
± Resultat en IIC (fets o no)	-0,22	-9,31	-9,77	-97,73
± Altres resultats	-0,63	0,08	-0,53	-825,14
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,36	-0,37	-0,74	-7,83
- Comissió de societat gestora	-0,18	-0,17	-0,35	-3,50
- Comissió de dipositari	-0,05	-0,05	-0,10	-3,49
- Despeses per serveis exteriors	-0,10	-0,10	-0,20	-4,38
- Altres despeses de gestió corrent	-0,02	-0,03	-0,05	-20,21
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,02	-0,04	-49,18
(+) Ingressos	0,01	0,00	0,01	36,21
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,01	0,00	0,01	14,86
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revaloració immobles ús propi i resultats per alienació immobilitzat	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	5.056	5.170	5.056	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

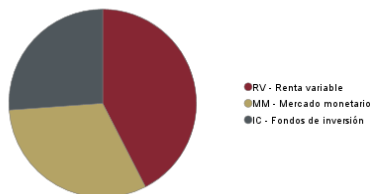
3. INVERSIONS FINANCERES
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
REPO TESORO PUBLICO 1,51 2023-01-02	EUR	1.500	29,67	0	0,00
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		1.500	29,67	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA		1.500	29,67	0	0,00
ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	0	0,00	40	0,77
ACCIONES FERROVIAL	EUR	30	0,60	29	0,57
ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	18	0,36

ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	0	0,00	31	0,61
ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	39	0,75
TOTAL RV COTITZADA		30	0,60	158	3,06
TOTAL RENDA VARIABLE		30	0,60	158	3,06
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		1.530	30,27	158	3,06
BONOS RCI BANQUE SA -0,420 2024-11-04	EUR	0	0,00	96	1,86
BONOS INTESA SANPAOLO 6,630 2023-09-13	EUR	0	0,00	110	2,13
BONOS CAIXABANK 3,750 2029-02-15	EUR	0	0,00	105	2,02
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		0	0,00	311	6,01
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		0	0,00	311	6,01
TOTAL RENDA FIXA EXT		0	0,00	311	6,01
ACCIONES NESTLE	CHF	33	0,64	33	0,65
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	0	0,00	25	0,49
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	61	1,21	17	0,34
ACCIONES COCA-COLA EUROP	EUR	0	0,00	49	0,95
ACCIONES LINDE PLC	EUR	0	0,00	27	0,53
ACCIONES EADS	EUR	44	0,88	17	0,32
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	50	1,00	23	0,44
ACCIONES ELECTRC PORTUGAL	EUR	49	0,97	47	0,90
ACCIONES MICROSOFT	USD	56	1,11	61	1,19
ACCIONES PALO ALTO NETW	USD	68	1,35	83	1,60
ACCIONES ALIBABA.COM LTD	USD	0	0,00	33	0,63
ACCIONES ALPHABET	USD	82	1,63	156	3,02
ACCIONES APPLE	USD	151	2,98	162	3,13
ACCIONES WALT DISNEY	USD	41	0,80	54	1,05
TOTAL RV COTITZADA		635	12,57	787	15,24
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		635	12,57	787	15,24
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	83	1,64	0	0,00
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	0	0,00	29	0,56
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	43	0,83
ETF ISHARES ETFS/IR	GBP	0	0,00	140	2,71
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	392	7,74	306	5,92
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	69	1,36	68	1,31
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	54	1,07	0	0,00
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	0	0,00	148	2,87
ETF ISHARES ETFS/IR	GBP	0	0,00	48	0,93
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	328	6,48	241	4,66
FONDO LAZARD GL	EUR	36	0,71	36	0,71
ETF INVESCO EMEA IR	USD	60	1,19	55	1,06
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	76	1,51	145	2,81
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	0	0,00	43	0,84
FONDO ROBECO LUX	EUR	32	0,64	34	0,66
FONDO FRANKLIN TEMP	EUR	17	0,33	17	0,32
FONDO NORDEA INVESTME	EUR	79	1,56	77	1,49
FONDO MORGAN STANLEY	EUR	38	0,76	39	0,75
FONDO ALLIANCEBERNSTE	USD	71	1,40	72	1,39
FONDO AXA WF SICAV	EUR	35	0,70	35	0,68
FONDO BLACKROCK INSTI	EUR	73	1,44	73	1,42
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	75	1,49	0	0,00
FONDO GARTMORE INVEST	EUR	62	1,22	60	1,16
FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	39	0,77	38	0,73
FONDO BLACKROCK LUXEM	EUR	45	0,89	45	0,86
FONDO PICTET TOTAL RE	EUR	49	0,96	49	0,95
FONDO ALLIANZ GI LUX	EUR	41	0,81	46	0,90
FONDO VTBL FUNDS LU	EUR	34	0,68	34	0,67
FONDO ELEVA	EUR	36	0,72	35	0,68
FONDO AMUN FUN SICAV	EUR	34	0,68	36	0,69
FONDO DNCA INVEST	EUR	51	1,00	0	0,00
FONDO BLACK RCK SCV L	EUR	61	1,21	53	1,03
FONDO DWS SICAV	EUR	155	3,07	106	2,06
FONDO LUMYNA MW	EUR	185	3,67	182	3,52
ETF INVESCO ETFSUSA	USD	0	0,00	112	2,16
ETF ISHARES ETFS/US	USD	161	3,19	126	2,44
ETF ISHARES ETFS/US	USD	0	0,00	131	2,54
ETF ISHARES ETFS/US	USD	139	2,75	248	4,80
TOTAL IIC EXT		2.610	51,64	2.953	57,11
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		3.245	64,21	4.050	78,36
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		4.776	94,48	4.208	81,42

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO

3.3. OPERACIONS EN DERIVATS
RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets	0	
EUR/USD MINI	1.068	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	1.068	
LAZARD GL	35	Inversió
BLACKROCK LUXEM	45	Inversió
PICTET TOTAL RE	50	Inversió
ALLIANZ GI LUX	37	Inversió
ELEVA	35	Inversió
AMUN FUN SICAV	40	Inversió
DNCA INVEST	50	Inversió
BLACK RCK SCV L	105	Inversió
DWS SICAV	150	Inversió
LUMYNA MW	145	Inversió
ROBECO LUX	40	Inversió
FRANKLIN TEMP	20	Inversió
ALLIANCEBERNSTE	69	Inversió
AXA WF SICAV	40	Inversió
BLACKROCK INSTI	60	Inversió
BLACK GLB SIC/L	75	Inversió
GARTMORE INVEST	58	Inversió
JPMORGAN SICAVL	40	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	1.095	
Total Operativa en Derivats Obligacions	2.164	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de la negociació d'accions		X
b.Represa de la negociació d'accions		X
c.Reducció significativa de capital en circulació		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Canvi en elements essencials del full informatiu		X
f.Impossibilitat de posar més accions en circulació		X
g.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS
6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Accionistes significatius en el capital de la societat (tant per cent superior a 20%)	X	
b.Modificacions d'escassa rellevància en els estatuts socials		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la LMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora, societat d'inversió o dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una altra entitat del grup de la gestora, societat d'inversió, dipositari o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC	X	
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- a) A la fi del període hi ha 1 accionista amb 5.054.825,88 euros, que representen el 99,97 % del patrimoni, respectivament.
- d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 559,33 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 530.977,00 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,06 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 67.007.198,99 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 7,02 %.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per bonificacions, comissions per portar el llibre d'accionistes i comissions per administració, representen 0,04 % sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 672,86 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

23*1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

Tanquem un semestre i un any 2022 d'allò més complicats en termes de gestió d'actius i en què els canvis produïts en l'àmbit econòmic, geopolític o d'expectatives han marcat el pas d'uns mercats financers convulsos. El comportament d'algunes classes d'actius trenca registres històrics, com ara l'evolució de la renda fixa i els tipus d'interès, l'apreciació del dòlar o fins i tot la volatilitat en algunes matèries primeres com ara el gas natural. Si hi ha dues paraules que han definit l'any i aquest segon semestre, són guerra i inflació.

L'any ha començat de manera raonable amb unes expectatives de creixement saludables després de la sortida de la pandèmia. Els bancs centrals han continuat amb la idea que el repunt inflacionista és transitori i que la política monetària continua de manera adaptable. Hi ha dos aspectes darrere de l'escenari central que en aquests primers compassos no ha tingut en compte ningú: l'excés de liquiditat arran de les polítiques fiscals per pal·liar els efectes de la pandèmia, especialment als EUA, i la magnitud de les interrupcions en les cadenes de subministrament. Aquestes dues fites han provocat pressió sobre la inflació per sobre del consens que esperaven els diversos agents econòmics. S'ha afegit a aquesta fita el començament de la guerra d'Ucraïna, el dia 24 de febrer. Aquest esdeveniment ha acabat de desestabilitzar els mercats financers en un doble aspecte: l'increment desorbitat dels preus de les matèries primeres, especialment el gas natural i el petroli, però també la incertesa generada a l'eurozona pel potencial impacte que el conflicte bèl·lic pot tenir en el creixement econòmic, la inflació i les expectatives a Europa. L'impacte geopolític tampoc no s'ha limitat a la guerra ucraïnesa. Aquest segon semestre de l'any també hem assistit al congrés del partit comunista xinès, que ha reforçat el poder de Xi Jinping, a les turbulències polítiques i econòmiques al Regne Unit o a les eleccions a mitjà mandat als EUA, entre altres esdeveniments amb menys impacte, com ara les eleccions a Itàlia.

Com diem, una gran part d'aquests esdeveniments han impactat significativament en una variable que feia anys que no era motiu de preocupació, com ara la inflació. El repunt inflacionista, que va començar en el seu mesurament general i després a poc a poc ha anat calant en el seu mesurament subjacent (sense el preu de l'energia i els aliments), ha estat d'una magnitud que no es veia des dels anys setanta després de la crisi del petroli. Això ha fet canviar el pas de manera dramàtica als bancs centrals perquè hi havia el risc cert que de començar a trobar-se per darrere dels esdeveniments. La Reserva Federal ha pujat els tipus als EUA 450 punts bàsics des de la banda de 0 %-0,25 % fins a la banda del 4,25 %-4,5 %, la pujada dels tipus d'interès més gran a Amèrica des de fa quatre dècades. L'enduriment monetari ha estat generalitzat. El 90 % dels bancs centrals ha pujat tipus al llarg de l'any. A l'eurozona, després d'una tímida aproximació en el control de la inflació, el BCE ha tancat l'any com el banc central amb un missatge més agressiu tenint en compte que l'origen inflacionista a l'eurozona és totalment diferent del seu origen als EUA. Així a Amèrica l'escalada de preus és purament de demanda i colls d'ampolla, i a Europa es deu a un xoc energètic i a una crisi d'oferta en què la capacitat de la política monetària és més limitada. Tot i que el Banc Central Europeu ha pujat els tipus a Europa 250 punts bàsics al llarg del 2022 des de 0 %, el seu començament de pujades es va retardar fins a ben entrat el juliol. Per tant, tots els moviments s'han produït en el segon semestre.

En l'àmbit econòmic, tant el xoc energètic com la inflació i l'actuació dels bancs centrals s'han cobrat el seu peatge en forma d'alentiment econòmic. Així i tot, la tan anunciada recessió no ha acabat de produir-se i sembla que es retarda fins al 2023. Els indicadors avançats, com ara l'ISM, gradualment han assenyalat la desacceleració. El mercat laboral ha mantingut la fortalesa com un dels principals focus d'atenció de la Reserva Federal, atès que el creixement dels salaris i una taxa de desocupació pròxima a la plena ocupació no han permès un control més agut de la inflació. Malgrat això, ja en els darrers moviments de l'any s'ha començat a endevinar una retallada en el creixement dels preus. Hi han influït dos factors: les bases comparables mensuals d'un any i de l'altre i la caiguda dels preus energètics a causa d'una demanda més elevada i d'un clima més benigne, sobretot després d'estiu. A Europa el patró ha estat semblant i les enquestes d'activitat alemanyes mesurades pel ZEW han corregit des de 51,7 fins a -23,3. En el cas de la taxa de desocupació fins i tot ha corregit des de 7 % fins a 6,5 %.

Quant a altres àrees geogràfiques, potser la Xina ha estat la causa més gran de volatilitat i incertesa pel fet que ha estat l'economia mundial amb més alentiment, aguditzat per la política de covid zero aplicada al llarg de tot l'any 2022. La seva potencial reobertura durant el segon semestre ha suscitat una certa esperança en els mercats, tot i que amb les reserves que comporta la poca informació que es té d'aquest país quant a l'evolució de casos i variants del virus.

I, no cal dir-ho, l'evolució de la guerra d'Ucraïna ha marcat el pas dels preus energètics i, després de l'estiu i dels prometedors avenços del seu exèrcit, ha suscitat l'esperança d'una ràpida fi de la guerra. Tanmateix, sembla que una solució dialogada encara és lluny de l'escenari central i acabem l'any amb les notícies procedents d'aquesta àrea sense novetats gaire rellevants.

En aquest entorn els mercats han tingut un any de correccions generalitzades en totes les classes d'actius, en algunes de les quals, però, el moviment ha estat dramàtic, com ara la renda fixa. En general els inversors no havien assistit a una correcció en preu dels bons i a un repunt dels tipus d'una magnitud com aquesta en diverses dècades. Si analitzem el comportament dels bons, el tresor americà ha corregit l'any -12,5 % i la renda fixa corporativa, -16 %. El 2022 l'alt rendiment americà ha corregit -11 %. En el cas europeu els bons governamentals han corregit entre -18 % i -22 %. El crèdit corporatiu europeu, -15 %. A més, la volatilitat associada a totes aquestes correccions en renda fixa no s'havia observat en anys. Si tenim en compte l'abast d'aquestes correccions, el 2022 les caigudes en les borses han quedat minimitzades, tot i que, per exemple, l'S&P-500 ha corregit -19,44 %. En el cas europeu l'Eurostoxx-50 ha caigut -11,74 %, el Nikkei-225 japonès, -9,37 %, i l'índex xinès de Xangai, -15,13 %. En matèries primeres l'any ha estat de pujades generalitzades a pràcticament totes. Destaquen les energètiques, com ara el petroli, amb pujades entre 25 % i 35 %, dependent del tipus de barril o el gas natural. En divises el triomfador ha estat el dòlar com a actiu refugi. La seva apreciació ha estat 5,85 % respecte de l'euro i de 13,94 % respecte del ien.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

Durant aquest període, arran de les incerteses i la falta de visibilitat, s'ha reduït la inversió en renda variable des del 58,5 % a 45 %, per sota del seu posicionament neutral, 50 %.

Geogràficament es manté una sobreponderació en el mercat americà respecte de l'europeu, així com una aposta al mercat. Sectorialment s'ha reduït el biaix als sectors de creixement i s'ha incrementat en valors i fons que inverteixen en grans empreses de qualitat, amb balanç sanejat i poc palanquejament i amb més capacitat de traslladar l'increment de costos via preus.

A causa de l'entorn de tipus d'interès i els canvis de les polítiques monetàries, en un entorn de fortes tensions inflacionistes, agreujades per la situació geopolítica, s'ha mantingut una durada molt limitada, per sota d'un any, si bé amb el biaix cap als actius de crèdit, inclosos els actius d'alt rendiment.

La inversió en actius alternatius està diversificada en diversos fons d'inversió que implementen diferents estratègies (selecció de títols amb diferents biaixos, estratègies macro, esdeveniments corporatius, etc.). La inversió s'ha incrementat fins a més del 15 %, però amb canvis entre les estratègies.

L'exposició a divises, concentrada principalment en dòlar estatunidenc, és més del 17 % del patrimoni, si bé s'ha reduït considerablement el darrer trimestre.

c) Índex de referència.

N/A

d) Evolució del patrimoni, partícips, rendibilitat i despeses de la IIC.

El patrimoni de la SICAV en el tancament del període és 5.056.343 euros, fet que implica una disminució de 113.344 euros. El nombre d'accionistes ha disminuït fins a 53.

En el període la SICAV ha obtingut una rendibilitat neta negativa de -1,84 %. La rendibilitat en el període de la lletra del tresor a un any ha estat 0,88 %. Les despeses directes que ha tingut la SICAV han estat 0,3507 % i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC han estat 0,1588 %.

e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

N/A

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

Durant el període s'ha reduït la inversió renda variable i s'ha reduït tant el nombre de posicions com l'exposició. S'han venut o reduït posicions en Acerinox, Total, Alphabet, Walt Disney, Alibaba, Inditex, Gamesa o Coca-Cola, mentre que s'han incrementat les posicions en LVMH o AAML.

Pel que fa a fons o ETF, s'ha reduït exposicions sectorials (lleure i viatges, semiconductors, tecnologia americana o robòtica) i s'han comprat els índexs generals europeus i americans i el sector financer europeu i el de salut. També s'ha comprat el fons BlackRock Global Funds Euro Continental.

En fons de retorn absolut s'han comprat DWS Concept Kaldemorgen i DNCA Invest Alpha Bond.

Durant el període, han contribuït positivament tant els actius de renda fixa com els fons alternatius, mentre que la divisa i la renda variable han contribuït negativament.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 23,56 %.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat 0,23 %.
El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva (IIC) és el 51,64 % del patrimoni, i destaquen BlackRock i Schroder.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

N/A

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

CaixaBank AM, en el seu compromís per evolucionar cap a una economia sostenible en què es combini la rendibilitat a llarg termini amb la justícia social i la protecció al medi ambient, estableix en la seva política d'implicació els principis següents per a la participació en les decisions de les societats en què inverteix per mitjà d'accions de diàleg i mitjançant l'exercici dels drets polítics associats a la seva condició d'accionista.

La societat gestora exercirà el dret de vot i es basarà en l'avaluació del rendiment a mitjà i llarg termini de les companyies en què inverteix i d'acord amb la seva visió d'inversió socialment responsable. Es tindran en compte qüestions mediambientals (com ara la contaminació, l'ús sostenible dels recursos, el canvi climàtic i la protecció de la biodiversitat), socials (per exemple, la igualtat de gènere) i de governança (per exemple, les polítiques remuneratives), en la mateixa línia que la seva adhesió als principis per a la inversió responsable (PRI). Així, exercint el dret de vot, es pretén influir en les polítiques corporatives per a la millora de les deficiències detectades en matèria ASG.

CaixaBank AM disposa d'una entitat assessora especialitzada a elaborar recomanacions de vot sobre els assumptes que una determinada societat sotmetrà a votació en la seva junta d'accionistes per formar-se un judici des d'una perspectiva més àmplia i, així, exercitar els drets referits en la mateixa línia que el contingut en aquesta declaració.

La informació detallada de les activitats de vot així com les nostres polítiques de sostenibilitat es poden consultar a

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

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

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En aquest entorn, la nostra visió de mercats per al 2023 no ha sofert canvis; cal prudència respecte de les dades d'inflació, oimés arran dels darrers discursos i actes dels bancs centrals. Aquest cicle inflacionista no es pot donar per acabat. De fet, actualment pensem que la caiguda en la inflació es deu als components més volàtils però que no és extrapolable a la resta de la cistella de compra, especialment lloguers i serveis. Si bé és cert que tant manufactures com productes energètics contribueixen a la moderació en preus, serà difícil fer que els preus avancin a nivells confortables a llarg termini si els salaris no en frenen l'avenç, es refreda un xic el mercat laboral americà i tant els lloguers com els serveis esmorteeixen el seu creixement en preu. En aquest sentit continuem pensant que el moment per a la inversió en renda variable encara ha d'arribar perquè en els primers moviments de l'any 2023 podem assistir a una revisió de beneficis empresarials que faci que les borses tornin a corregir. Mantenim un posicionament amb un enfocament més gran en sectors defensius i de qualitat. Els cíclics han rebotat excessivament per a l'escenari que se'ns planteja per al primer trimestre de 2023.

En el cas de la renda fixa l'escenari és diametralment diferent. Al cap d'un any 2022 en què la correcció en el preu dels bons ha estat molt forta, no descartem que, després dels darrers discursos dels bancs centrals en el tancament de l'any, hagin plantejat una gran part de tota la "pólvora" restrictiva. Per això el moviment següent de compra pot ser la renda fixa governamental, per més endavant incorporar el grau d'inversió. Els tipus comencen a ser prou atractius si considerem que les expectatives d'inflació a llarg termini continuaran ancorades, els bancs centrals acabaran de fer bé el seu treball i els tipus d'interès terminals a banda i banda de l'Atlàntic s'aclariran definitivament.

El moment continua sent d'extremada incertesa. Hem assistit a un any únic quant a expectatives i moviments de tipus d'interès i inflació. La possibilitat que finalment siguem davant un escenari de recessió tècnica es veurà les setmanes vinents, però no pas els mesos vinents. També caldrà estar a l'aguait d'aquest flux de dades i informació atès que els mercats descompten la conjuntura amb terminis des de sis mesos fins a un any. Per això no podem descartar un gir dels mercats financers més violent en el termini d'un o dos trimestres, segons la profunditat dels desequilibris i del control de la inflació dels bancs centrals.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

Remuneració total abonada per la SGIC al seu personal desglossada en:

Remuneració fixa: 15.789.445 €
Remuneració variable: 3.280.726 €

Nombre de beneficiaris (s'especificarà el nombre total d'empleats i, dins d'aquests empleats, el nombre de beneficiaris de remuneració variable).

Nombre total d'empleats: 261
Nombre de beneficiaris: 242

Remuneració lligada a la comissió de gestió variable de la IIC. S'indica que no n'hi ha per a les IIC que no apliquin aquest tipus de remuneració.

No existeix aquest tipus de remuneració

Remuneració desglossada en:

Alts càrrecs: s'indica el nombre de persones incloses en aquesta categoria i es desglossa en remuneració fixa i variable.

Nombre de persones: 9
Remuneració fixa: 1.467.000 €
Remuneració variable: 498.900 €

Empleats l'actuació dels quals tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC (entenen que totes les SGIC disposen d'empleats dins d'aquest grup): s'indica el nombre de persones incloses en aquesta categoria i es desglossa en remuneració fixa i variable:

Nombre de persones: 10
Remuneració fixa: 1.304.889 €
Remuneració variable: 548.471 €

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU (a partir d'ara CaixaBank AM), constitueix un aspecte fonamental del seu govern corporatiu, a causa de la influència potencial que les pràctiques de remuneració poden exercir en el perfil de risc de la SGIIC i de les IIC que gestiona, així com en els conflictes d'interès potencials, tot això d'acord amb la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank AM, com a SGIIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix dotar-se d'unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixen funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank AM disposa d'una política de remuneració per als seus empleats segons una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus partícips o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.

En general, la proporció de la remuneració variable pel que fa a la remuneració fixa anual és relativament reduïda. La proporció del component fix de la remuneració permet aplicar una política flexible de remuneració variable, que inclou la possibilitat, en els casos que preveu la política, de no abonar cap quantitat de remuneració variable en un exercici determinat.

En cas que els professionals que facin funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci des del punt individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, a fi d'assegurar la seva independència respecte de les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM fer servir estratègies personals de cobertura i assegurament de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estan relacionades, amb la finalitat de deteriorar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no està vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus partícips.

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitius (financers) i qualitius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent.

Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

El grup d'empleats que pertanyen a l'Àrea d'Inversions disposa d'un pla de remuneració variable o programa de bonus específic, que incorpora una combinació de reptes o indicadors relacionats, d'una banda, amb els resultats de l'empresa i, de l'altra, amb els resultats de les IIC gestionades, tant des del punt de vista individual com de departament i l'àrea.

Per als empleats de la resta d'àrees, a més dels indicadors relacionats amb els resultats de l'empresa, el seu programa de remuneració variable incorpora un seguit de reptes que es fixen mitjançant un acord de cada professional amb el seu responsable funcional, i que han de ser coincidents amb els reptes de l'àrea a què pertany i amb els globals de la companyia.

Als membres del col·lectiu identificat, l'activitat dels quals pot tenir una incidència significativa sobre el perfil de risc de la gestora o de les IIC que gestionen, s'hi aplicarà addicionalment la política de compensació específica que preveu que la remuneració variable es farà per mitjà d'instruments financers i que estarà sotmesa a ajornament.

Durant l'exercici 2022 hi ha hagut modificacions en la política de remuneracions de l'entitat per incorporar el nou model de retribució variable del col·lectiu identificat.

La revisió feta durant aquest exercici ha posat de manifest que tant la seva aplicació com la determinació del col·lectiu identificat i el disseny de la política compleixen els requeriments reguladors vigents.

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)

Apartat 11: Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i permutes financeres de rendiment total (Reglament UE 2015/2365).

1) Dades globals:

a) Import dels valors i matèries primeres en préstec.

N/A.

b) Import en actius compromesos de tipus OFV:

En la data de la fi de període hi ha adquisicions temporals d'actius per import de 1.499.972,16 €, que representa 31,41 % sobre els actius gestionats per la IIC.

2) Dades relatives a la concentració:

a) Emissor de la garantia real de les OFV que s'han fet:

tresor públic

b) Contrapart de cada tipus d'OFV:

CaixaBank, SA

3) Dades de transacció agregades corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran de manera separada d'acord amb les categories següents:

a) Tipus i qualitat de la garantia:

N/A.

b) Venciment de la garantia:

N/A.

c) Moneda de la garantia:

N/A.

d) Venciment de les OFV:

Entre un dia i una setmana.

e) País en què s'hagin establert les contraparts:

ESPAÑA

f) Liquidació i compensació:

Entitat de contrapartida central.

4) Dades sobre reutilització de les garanties:

a) Tant per cent de la garantia real rebuda que es reutilitza:

N/A.

b) Rendiment per la institució d'inversió col·lectiva de la reinversió de la garantia en efectiu:

N/A.

5) Custòdia de les garanties reals rebudes per la IIC:

N/A.

6) Custòdia de les garanties reals concedides per la IIC:

N/A.

7) Dades sobre el rendiment i cost:

N/A.