

Nº Registro CNMV: 2560
Fecha de registro: 11/10/2002
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Depositario: CECABANK, S.A.
Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Rating Depositario: BBB+
Auditor: ACR Auditors Group SL

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com. La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51, 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es. Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más de un 10% en otros fondos y/o sociedades; Vocación inversora: Global; Perfil de riesgo: 3 - Medio-bajo

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil

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

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

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: La sociedad ha realizado operaciones a plazo con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.

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

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior	Año actual	Año anterior
Nº de acciones en circulación	2.705.930,00	2.262.841,00				
Nº de accionistas	134	135				
Dividendos brutos distribuidos por acción (Euros)	0,00	0,00				
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,73			0,97	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,04			-0,04	0,12

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

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo			
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo	
Período del informe	48.217	17,8188	17,5100	17,8188	
2020	38.886	17,2155	16,6920	17,2155	
2019	37.704	16,6925	16,5272	16,7039	
2018	35.433	15,9420	15,9006	16,5058	

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Período	Acumulada		
Comisión de gestión	0,05	0,10		Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00		Resultados
Comisión de gestión total	0,05	0,10		Mixta
Comisión de depositario	0,00	0,00		Patrimonio

2.2. COMPORTAMIENTO

Individual - EURONARCEA 2002, SICAV, S.A.. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
	31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
3,50	1,27	0,52	1,69	-0,02	3,13	4,71	-4,49	1,09

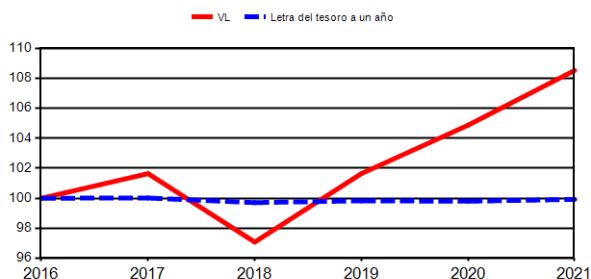
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año actual	Trimestral				Anual				
	31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016	
Ratio total de gastos *	0,59	0,14	0,16	0,15	0,14	0,53	0,49	0,72	0,35

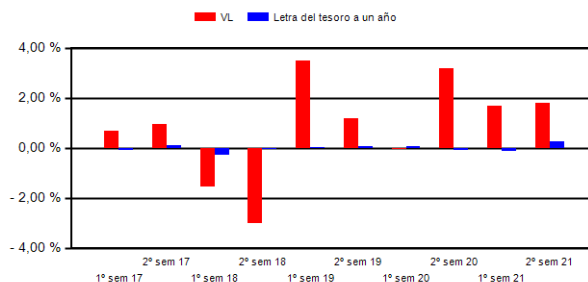
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 sintético.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 21/01/2011 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	47.160	97,82	38.538	97,30
* Cartera interior	4.974	10,32	2.866	7,24
* Cartera exterior	42.183	87,49	35.673	90,06
* Intereses cartera inversión	3	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	831	1,72	905	2,28
(+/-) RESTO	225	0,46	165	0,42
TOTAL PATRIMONIO	48.217	100,00	39.609	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
	39.609	38.886	38.886	
± Compra/venta de acciones (neto)	18,46	0,18	19,40	11.054,26
Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,82	1,67	3,50	21,99
(+) Rendimientos de gestión	1,89	1,74	3,63	18,34
+ Intereses	0,01	0,07	0,08	-82,02
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	157,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,03	0,10	105,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,20	-0,05	0,16	-525,80
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-63,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,60	1,68	3,28	3,56
± Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	183,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,16	12,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,10	10,23
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	7,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	34,70
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	18,74
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-9,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	-5,70
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,02
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	48.217	39.609	48.217	

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 EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA					
TOTAL RENTA FIJA					
TOTAL RENTA VARIABLE					
PARTICIPACIONES ALTAMAR SGEIC	EUR	150	0,31	127	0,32
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	1.905	3,95	853	2,15
PARTICIPACIONES ALTAMAR SGEIC	EUR	191	0,40	204	0,51
TOTAL IIC		2.246	4,66	1.184	2,98
PARTICIPACIONES ALTAMAR CAPITAL	EUR	273	0,57	163	0,41
PARTICIPACIONES ALTAMAR CAPITAL	EUR	216	0,45	197	0,50
PARTICIPACIONES ALTAMAR CAPITAL	EUR	481	1,00	334	0,84
PARTICIPACIONES ALTAMAR SGEIC	EUR	640	1,33	642	1,62
PARTICIPACIONES ALTAMAR CAPITAL	EUR	813	1,69	81	0,20
PARTICIPACIONES ALTAMAR CAPITAL	EUR	213	0,44	225	0,57
PARTICIPACIONES ALTAMAR CAPITAL	EUR	93	0,19	41	0,10
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO +otros		2.728	5,67	1.682	4,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.974	10,33	2.866	7,22
BONOS AMAZON .4 2023-06-03	USD	613	1,27	591	1,49
BONOS BBVA 1.125 2025-09-18	USD	344	0,71	335	0,84
BONOS ABERTIS .625 2025-07-15	EUR			210	0,53
BONOS SABADELL .875 2025-07-22	EUR	507	1,05	512	1,29
BONOS BARCLAY\$ 3.375 2022-04-02	EUR			329	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.464	3,03	1.976	4,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		1.464	3,03	1.976	4,98
TOTAL RENTA FIJA EXT		1.464	3,03	1.976	4,98
ACCIONES SS ETF/USA	USD	1.217	2,52	1.131	2,86
TOTAL RV COTIZADA		1.217	2,52	1.131	2,86
TOTAL RENTA VARIABLE EXT		1.217	2,52	1.131	2,86
PARTICIPACIONES LUMYNA MW	USD	901	1,87		
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	517	1,07	441	1,11
PARTICIPACIONES MARSHALL WACE L	USD	0	0,00	829	2,09
PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	540	1,12	490	1,24
PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	EUR	435	0,90		
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	2.221	4,61	2.236	5,64
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	1.616	3,35	1.625	4,10
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	1.986	4,12	1.010	2,55
PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	916	1,90	849	2,14
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	1.210	2,51	1.010	2,55
PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	1.283	2,66	780	1,97
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.558	3,23		
PARTICIPACIONES BLACKROCK ACTIV	EUR	915	1,90	920	2,32
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	EUR	366	0,76	348	0,88
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	1.407	2,92	1.171	2,96
PARTICIPACIONES DWS	EUR	998	2,07	1.002	2,53
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	1.445	3,00	1.204	3,04
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	2.178	4,52	2.182	5,51
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	449	0,93	326	0,82
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.526	3,16	805	2,03
PARTICIPACIONES VANG SERIES PLC	EUR	1.552	3,22		
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	1.545	3,20	1.555	3,93
PARTICIPACIONES T ROWE P F/LUX	EUR			995	2,51
ETF LYXOR ASSET MAN	EUR	1.090	2,26		
PARTICIPACIONES ELEVA	EUR	1.002	2,08		
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	1.467	3,04	1.435	3,62
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	1.215	2,52	1.233	3,11
PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	1.598	3,31	1.098	2,77
PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR	201	0,42	216	0,55
PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR	2.240	4,65	2.245	5,67
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	886	1,84	416	1,05
PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR			402	1,01
PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR			456	1,15
PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	EUR			1.576	3,98
PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	1.390	2,88	1.397	3,53
PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS S	EUR	556	1,15		
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE S	EUR	1.507	3,12	1.522	3,84
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	788	1,64	789	1,99
TOTAL IIC EXT		39.503	81,93	32.565	82,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.183	87,48	35.673	90,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.158	97,81	38.538	97,25

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

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

Distribución por tipo de activo



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija	0	
Total subyacente renta variable	0	
Total subyacente tipo de cambio	0	
Total otros subyacentes	0	
TOTAL DERECHOS	0	
Total subyacente renta fija	0	
Total subyacente renta variable	0	
Total subyacente tipo de cambio	0	
ALLIANZ CR WT3	780	Inversión
INVESCO PAN	529	Inversión
DEUT FLOAT IC E	2.248	Inversión
PICTET TR ATLAS	1.480	Inversión
AXA WLD-GL	1.375	Inversión
JPM G STRAT I H	1.560	Inversión
HEN GAR UK ARB	1.280	Inversión
BGF-CONTINENT E	731	Inversión
AXA WF GLI H	1.988	Inversión
AXA WORLD-EUR C	2.180	Inversión
ROB CG-EUR IE	1.395	Inversión
DWS INVESTIMENT	1.000	Inversión
ISHARES S&P500	272	Inversión
ISHARES EURO CO	1.536	Inversión
OLIVO RESID	500	Inversión
ALTAMAR X CL F	328	Inversión
ALTAMAR PRIVATE	172	Inversión
ALTAMAR INFR B	177	Inversión
GALDANA II CL5	184	Inversión
CLASE 849	1.908	Inversión
ALTAN IV GLOBAL	140	Inversión
ALTAMAR INFRAES	93	Inversión
ALTAMAR GLB E	111	Inversión
ALTAMAR ACP 4E	644	Inversión
Total otros subyacentes	22.611	
TOTAL OBLIGACIONES	22.611	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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 período.
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 1.445.484,67 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El segundo semestre contribuyó a cerrar un 2021 positivo para los activos de riesgo en los mercados desarrollados. Durante el segundo semestre, bajo un fondo de recuperación económica, con sólidos resultados empresariales y las distintas olas de Covid haciendo presencia (con especial virulencia la variante Ómicron en diciembre), hemos visto a la inflación alcanzando cotas inéditas en las últimas décadas y a los bancos centrales anunciando y comenzando, a ejecutar, una gradual retirada del ritmo de estímulo en la economía.

Salvo en China, a lo largo del semestre los principales bancos centrales han manifestado preocupación por el entorno de inflación y endurecido el tono de su política monetaria en un entorno y niveles todavía muy expansivos. A nivel global, la extraordinaria demanda de bienes generaba atascos en las cadenas de suministro y presión sobre los costes. En Europa, el suministro de gas desde Rusia se veía impactado por cuestiones geo-políticas y la falta de inversión en otras fuentes de energía, provocaban un impacto en los precios. El Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido un discurso y política monetaria laxa, aunque confirmaba que su programa de emergencia de compra de activos (PEPP) terminaría en marzo del 2022, programando la reducción para el segundo y tercer trimestre del 2022. Sin embargo, la Reserva Federal (FED) y el Banco de Inglaterra reaccionaban ante un mercado laboral tensionado y las presiones inflacionistas: la Fed comenzó a ejecutar su retirada de estímulo y anunció una aceleración del ritmo en enero del 2022, a cierre del ejercicio el mercado descontaba entre dos y tres subidas de tipos en los próximos doce meses; el Banco de Inglaterra subía su tipo de referencia a corto plazo 0,15%, hasta 0,25%, en diciembre. La política monetaria en China tomaba una dirección contraria provocado por la velocidad de la desaceleración en su crecimiento debido a la previa retirada de estímulo, el impacto de sus medidas de protección contra el virus, el impacto de sus reformas regulatorias y la preocupación por la evolución en algunos sectores como el inmobiliario. El Banco Popular de China (BPC) relajaba la presión monetaria reduciendo en diciembre su requisito de reservas a la banca para afrontar un menor crecimiento.

En el terreno político, tuvimos elecciones en Alemania con un resultado que generaba estabilidad y continuidad y en Japón donde el sucesor de Suga, Kishida, consiguió mantener a su partido en el gobierno, anunciando un ambicioso plan de estímulo fiscal. En EEUU, el plan fiscal de la administración Biden se ha ido aprobando, aunque con algo de dilación sobre lo anunciado inicialmente y, de hecho, su última fase "Build Back Better", no consiguió pasar su presupuesto por el Senado en diciembre. La Unión Europea comenzó en el cuarto trimestre a realizar los primeros desembolsos del fondo de recuperación, "Next Generation EU".

En cuanto a la pandemia, la virulencia de la variante Ómicron a finales de noviembre generó incertidumbre sobre su potencial impacto económico. Pese a su capacidad de contagio, su menor gravedad y el buen funcionamiento de las vacunas, evitó que muchos países añadieran nuevas restricciones. Como en las anteriores olas tendrá un efecto negativo sobre el crecimiento. Los indicadores adelantados de diciembre mostraban que el sector servicios (PMIs) comenzaba a perder parte de su inercia positiva en Europa, Reino Unido y EEUU, sin embargo, la actividad industrial global se mantenía sólida. En agregado, los indicadores adelantados en diciembre se mantenían en terreno de expansión.

El semestre ha sido complicado para los activos de renta fija en términos nominales, con las principales curvas de tipos desplazándose ligeramente al alza. En EE.UU. la curva recogía el cambio de tono de la FED y los cortos plazos subían con fuerza, provocando un aplanamiento en el semestre. En Europa el ligero movimiento adverso, añadido a los tipos base negativos, pesaban en la rentabilidad del activo. En la periferia europea, también con un comportamiento negativo, España obtenía un mejor resultado relativo frente a Italia y Portugal. Asimismo, los distintos mensajes de la Fed y la volatilidad generada con la variante Ómicron, impactaban sobre los bonos corporativos de alta calidad crediticia que retrocedían ligeramente en el semestre, mientras la recuperación de diciembre permitía un resultado positivo para los bonos de baja calidad crediticia (High Yield).

La renta variable de los mercados desarrollados tuvo un buen comportamiento en el segundo semestre. Pese a que en noviembre se vio especialmente impactada por la variante Ómicron, con una fuerte subida de la volatilidad y una reversión de las tendencias y estilos que habíamos tenido previamente, este impacto revirtió de nuevo en diciembre. El mercado americano reflejó con diferencia el mejor comportamiento semestral, quedando el europeo en segundo lugar y después el japonés. Por estilos ha habido bastante rotación a lo largo del semestre, con predominio final del factor de crecimiento y defensivas, en un mercado que ha sido escéptico en cuanto a la consistencia en el tiempo de las dinámicas de crecimiento de las distintas economías. Por otro lado, destaca en negativo el comportamiento de los mercados emergentes afectados por la pandemia, la fortaleza de la divisa americana, el entorno de inflación y las reformas regulatorias en determinados sectores en China. El mercado chino arrastraba a los mercados emergentes asiáticos, Latinoamérica sufría por sus desequilibrios fiscales, riesgo político y la caída de alguna materia prima, como el hierro, y los mercados emergentes de Europa del Este tenían un mejor comportamiento.

El dólar americano se revalorizaba frente al euro, reflejando la divergencia de crecimiento y de las políticas monetarias entre ambos bancos centrales.

Ómicron provocaba una fuerte corrección en los precios de la energía, en especial el crudo, provocando un cierre del semestre plano, mientras el gas y el carbón seguía manteniendo su tensión alcista (en especial en Asia). Asimismo, escaso movimiento en las materias primas preciosas y un peor comportamiento de los metales industriales, acusando la desaceleración China.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este período la inversión en renta variable se ha mantenido en los niveles del 10,7%. La Sicav tiene una gran diversificación en su parte de renta variable, tanto sectorial como geográficamente. En renta fija, la duración se mantiene cercana al 3. Las inversiones se hacen tanto en fondos y bonos que invierten en Gobiernos como que invierten en bonos corporativos, aunque cada vez hay menos bonos ya que se van vendiendo a medida que sus rentabilidades se acerca 0. La inversión en activos alternativos se sitúa cercana al 28% del patrimonio y está diversificada en varios fondos de inversión y, fondos de capital riesgo además de una inversión en oro del 3%. Al margen de movimientos de Renta variable de carácter más táctico a nivel geográfico hay equiponderancia entre Europa y USA. La exposición a divisa es inferior al 8% concentrándose principalmente en dólar estadounidense.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 48.216.530 euros, lo que implica un incremento de 8.608.011 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 134 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 1,8%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,26%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,06% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,23%.

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

N/A

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el trimestre se han hecho pocos cambios en la Sicav pero destacamos la venta de 2 bonos de Barclays y Abertis al estar cerca su vencimiento y tener rentabilidades cercanas a cero. Se compró otro fondo de ligado a inflación, el Vanguard Eurozone Inflation En Renta variable se vendió el INV GLB consumer trds-cheuac y se compró el Vontobel US Equity buscando más calidad que crecimiento.

Así mismo, se mantiene el 2,8% de inversión en un ETF de oro, aunque que está restando rentabilidad.

Los activos que han restado rentabilidad han sido aquellos fondos que invierte en países asiáticos como el CANDRIAM SRI EQTY EM MK-VC además de la inversión en Oro. Por otro lado, la inversión en fonos alternativos y de capital riesgo es lo que mejor ha ido en el trimestre destacando el fondo de MARSHALL WACE TOPS UCITS FUND – USD y los de Altamar. La apreciación del USD ha hecho que la cartera incremente su rentabilidad con este activo en un 0,40% adicional.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 69,93%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 88,2757548502317% del patrimonio destacando BlackRock y Axa. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,04%.

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

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

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

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

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

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

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

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

Es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores, y representa un papel fundamental en la gestión de las IIC en el proceso de inversión de las mismas. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado las diferentes acciones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

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

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2021 han ascendido a 694,92€ y los gastos previstos para el ejercicio 2022 se estima que serán de 774,32€

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

Mantenemos una visión en rango lateral, sobre la divisa americana frente al Euro debido a la divergencia de políticas monetarias y un sólido crecimiento en Europa.

Dada la volatilidad que esperamos en el mercado, es importante mantener una cartera muy diversificada tanto sectorial como geográficamente, así que se procederá a rebajar un poco el sesgo growth (predominante ahora mismo) para incrementarlo en el value. Se van a seguir utilizando los futuros de índices para las posiciones tácticas y aprovechar las subidas/bajadas de los mismos. En Renta fija, se buscará la inversión a través de fondos flexibles y si los tipos de interés llegan a niveles considerados óptimos, se invertirá en bonos y/o fondos con carry. En cuanto a la divisa, por el momento no se espera hacer ningún cambio.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

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

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la 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 2021 se ha modificado la Política de Remuneraciones, con el fin de actualizar las facultades que el Comité de Nombramientos y Remuneraciones tiene atribuidas en materia de remuneración. Así mismo, se ha adaptado al Reglamento 2019/2088 sobre divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, y ha recogido la posibilidad de aplicar un factor corrector en el bonus resultante a final de cada año por parte de la dirección de la Compañía.

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

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

No aplicable