

Passeig de la Castellana, 189
28029 - Madrid



La versió del nostre Informe és una traducció de l'original, el qual va ser preparat en castellà. S'han pres totes les mesures necessàries per tal que la traducció sigui una representació el més acurada possible. Tot i això, en tots els aspectes d'interpretació de la informació, punts de vista i opinions, la versió original del nostre Informe preval per davant d'aquesta traducció.

Informe d'auditoria de comptes anuals emès per un auditor independent

Als participants de CaixaBank Global Invest, F.I. per encàrrec dels administradors de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. (la Societat gestora):

Opinió

Hem auditat els comptes anuals de CaixaBank Global Invest, F.I. (el Fons), que comprenen el balanç a 31 de desembre de 2022, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net, l'estat de fluxos d'efectiu i la memòria corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data.

Segons la nostra opinió, els comptes anuals adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera del Fons a 31 de desembre de 2022, així com dels seus resultats i fluxos d'efectiu corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació (que s'identifica a la nota 2 de la memòria) i, en particular, amb els principis i criteris comptables que hi estiguin continguts.

Fonament de l'opinió

Hem dut a terme la nostra auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya. Les nostres responsabilitats d'acord amb aquestes normes es descriuen més endavant en la secció *Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals* del nostre informe.

Som independents del Fons de conformitat amb els requeriments d'ètica, inclosos els d'independència, que són aplicables a la nostra auditoria dels comptes anuals a Espanya segons allò que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes. En aquest sentit, no hem prestat serveis diferents als de l'auditoria de comptes ni hi han concorregut situacions o circumstàncies que, d'acord amb allò que estableix l'esmentada normativa reguladora, hagin afectat la necessària independència de manera que s'hagi vist compromesa.

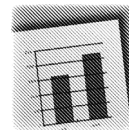
Considerem que l'evidència d'auditoria que hem obtingut proporciona una base suficient i adequada per a la nostra opinió.

Aspectes més rellevants de l'auditoria

Els aspectes més rellevants de l'auditoria són aquells que, segons el nostre judici professional, han estat considerats com els riscos d'incorrecció material més significatius en la nostra auditoria dels comptes anuals del període actual. Aquests riscos han estat tractats en el context de la nostra auditoria dels comptes anuals en el seu conjunt, i en la formació de la nostra opinió sobre aquests, i no expressem una opinió per separat sobre aquests riscos.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, P^o de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

1

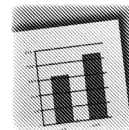


Passeig de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Caixabank Global Invest, F.I.

Aspectes més rellevants de l'auditoria	Manera com s'han tractat a l'auditoria
Cartera d'inversions financeres	
<p>De conformitat amb la legislació vigent, l'objecte social de les Institucions d'Inversió Col·lectiva és la captació de fons, béns o drets del públic per a gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius.</p> <p>D'acord amb l'activitat anteriorment descrita, el Patrimoni Net del Fons està fonamentalment invertit en instruments financers. La política comptable aplicable a la cartera d'inversions financeres del Fons es troba descrita en la nota 3 de la memòria adjunta i en la nota 8 d'aquesta, es detalla la cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2022.</p> <p>Identifiquem aquesta àrea com l'aspecte més rellevant a considerar en l'auditoria del Fons, per la repercussió que la cartera d'inversions financeres té en el càlcul diari del seu Patrimoni Net i, per tant, del valor liquidatiu d'aquest</p>	<p>El Fons manté un contracte de gestió amb CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., com a Societat gestora. Hem obtingut un enteniment dels procediments i criteris emprats per la Societat gestora, en la determinació del valor raonable dels instruments financers del Fons, a fi de considerar que els anteriors són adequats i s'apliquen de manera consistent per a tots els actius en cartera d'inversions financeres del Fons.</p> <p>Adicionalment, hem realitzat procediments sobre la cartera d'inversions financeres del Fons, entre els quals destaquen els següents:</p> <p><i>Obtenció de confirmacions de l'Entitat Dipositària dels títols</i></p> <p>Sol·licitem a l'Entitat Dipositària, en el desenvolupament de les seves funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració per al Fons, les confirmacions relatives a l'existència de la totalitat dels títols recollits en la cartera d'inversions financeres del Fons a 31 de desembre de 2022, sense trobar excepcions o diferències significatives entre la resposta rebuda de l'Entitat Dipositària i els registres comptables del Fons, proporcionats per la Societat gestora d'aquest.</p> <p><i>Valoració de la cartera d'inversions financeres</i></p> <p>Comprovem la valoració de la totalitat dels títols líquids negociats en mercats organitzats que es troben en la cartera d'inversions financeres del Fons a 31 de desembre de 2022, mitjançant la re-execució dels càlculs realitzats per la Societat gestora i utilitzant per a això valors fiables de mercat a la data d'anàlisi.</p> <p>Les mencionades re-execucions reflecteixen que les diferències en les valoracions obtingudes respecte a les valoracions registrades en la comptabilitat del Fons, no són significatives.</p>



Passeig de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Caixabank Global Invest, F.I.

Altra informació: Informe de gestió

L'altra informació comprèn exclusivament l'informe de gestió de l'exercici 2022, la formulació de la qual és responsabilitat dels administradors de la Societat gestora i no forma part integrant dels comptes anuals.

La nostra opinió d'auditoria sobre els comptes anuals no cobreix l'informe de gestió. La nostra responsabilitat sobre l'informe de gestió, de conformitat amb allò que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes, consisteix a avaluar i informar sobre la concordança de l'informe de gestió amb els comptes anuals, a partir del coneixement de l'entitat obtingut en la realització de l'auditoria dels esmentats comptes, així com avaluar i informar de si el contingut i presentació de l'informe de gestió són conformes a la normativa que resulta d'aplicació. Si, basant-nos en el treball que hem realitzat, concloem que existeixen incorreccions materials, estem obligats a informar d'això.

Sobre la base del treball realitzat, segons allò descrit en el paràgraf anterior, la informació que conté l'informe de gestió concorda amb la dels comptes anuals de l'exercici 2022 i el seu contingut i presentació són conformes a la normativa que resulta d'aplicació.

Responsabilitat dels administradors de la Societat gestora en relació amb els comptes anuals

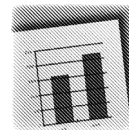
Els administradors de la Societat gestora són responsables de formular els comptes anuals adjunts, de forma que expressin la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats del Fons, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera aplicable a l'entitat a Espanya, i del control intern que considerin necessari per permetre la preparació de comptes anuals lliures d'incorrecció material, a causa de frau o error.

En la preparació dels comptes anuals, els administradors de la Societat gestora són responsables de la valoració de la capacitat del Fons per continuar com a empresa en funcionament, revelant, segons correspongui, les qüestions relacionades amb empresa en funcionament i utilitzant el principi comptable d'empresa en funcionament excepte si els esmentats administradors tenen la intenció de liquidar el Fons o de cessar les seves operacions, o si no existeix cap altra alternativa realista.

Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals

Els nostres objectius són obtenir una seguretat raonable que els comptes anuals en el seu conjunt estan lliures d'incorrecció material, a causa a frau o error, i emetre un informe d'auditoria que conté la nostra opinió.

Seguretat raonable és un alt grau de seguretat, però no garanteix que una auditoria realitzada de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya sempre detecti una incorrecció material quan existeixi. Les incorreccions poden tenir lloc per frau o error i es consideren materials si, individualment o de forma agregada, es pot preveure raonablement que influeixen en les decisions econòmiques que els usuaris prenen basant-se en els comptes anuals.



Passeig de la Castellana, 189
28029 - Madrid

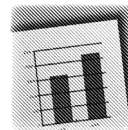


Caixabank Global Invest, F.I.

Com a part d'una auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya, apliquem el nostre judici professional i mantenim una actitud d'escepticisme professional durant tota l'auditoria. També:

- Identifiquem i valorem els riscos d'incorrecció material en els comptes anuals, a causa de frau o error, dissenyem i apliquem procediments d'auditoria per respondre a aquests riscos i obtenim evidència d'auditoria suficient i adequada per proporcionar una base per a la nostra opinió. El risc de no detectar una incorrecció material a causa de frau és més elevat que en el cas d'una incorrecció material a causa d'error, ja que el frau pot implicar col·lusió, falsificació, omissions deliberades, manifestacions intencionadament errònies, o l'elusió del control intern.
- Obtenim coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria amb la finalitat de dissenyar procediments d'auditoria que siguin adequats en funció de les circumstàncies, i no amb la finalitat d'expressar una opinió sobre l'eficàcia del control intern de l'entitat.
- Avaluem si les polítiques comptables que s'apliquen són adequades i la raonabilitat de les estimacions comptables i la corresponent informació revelada pels administradors de la Societat gestora.
- Concloem sobre si és adequada la utilització, per part dels administradors de la Societat gestora, del principi comptable d'empresa en funcionament i, basant-nos en l'evidència d'auditoria obtinguda, concloem sobre si existeix o no una incertesa material relacionada amb fets o amb condicions que poden generar dubtes significatius sobre la capacitat del Fons per continuar com a empresa en funcionament. Si concloem que existeix una incertesa material, es requereix que cridem l'atenció en el nostre informe d'auditoria sobre la corresponent informació revelada en els comptes anuals o, si aquestes revelacions no són adequades, que expressem una opinió modificada. Les nostres conclusions es basen en l'evidència d'auditoria obtinguda fins a la data de nostre informe d'auditoria. No obstant això, fets o condicions futurs poden ser la causa que el Fons deixi de ser una empresa en funcionament.
- Avaluem la presentació global, l'estructura i el contingut dels comptes anuals, inclosa la informació revelada, i si els comptes anuals representen les transaccions i els fets subjacents de manera que aconseguen expressar la imatge fidel.

Ens comuniquem amb els administradors de la Societat gestora en relació amb, entre altres qüestions, l'abast i el moment de realització de l'auditoria planificats i les troballes significatives de l'auditoria, així com qualsevol deficiència significativa del control intern que identifiquem en el transcurs de l'auditoria.



Passeig de la Castellana, 189
28029 - Madrid

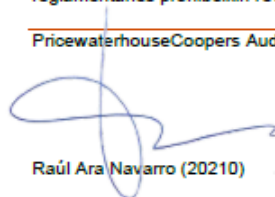


Caixabank Global Invest, F.I.

Entre els riscos significatius que han estat objecte de comunicació als administradors de la Societat gestora, determinem els que han estat de la major significativitat en l'auditoria dels comptes anuals del període actual i que són, en conseqüència, els riscos considerats més significatius.

Descrivim aquests riscos en el nostre informe d'auditoria llevat que les disposicions legals o reglamentàries prohibeixin revelar públicament la qüestió.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Ara Navarro (20210)

29 de març de 2023



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2023 N.º. 2022/01871

.....
Informe de auditoria de cuentas sujeto
a la normativa de auditoria de cuentas
española e inter regional
.....



Caixabank Global Invest, F.I.

Balanç al 31 de desembre de 2022

(Expressat en euros)

ACTIU	2022	2021
Actiu no corrent	-	-
Immobilitzat intangible	-	-
Immobilitzat material	-	-
Béns immobles d'ús propi	-	-
Mobiliari i estris	-	-
Actius per impost diferit	-	-
Actiu corrent	14 307 039,74	18 525 452,64
Deutors	5 963,73	35 033,40
Cartera d'inversions financeres	13 523 872,58	17 620 280,44
Cartera interior	595 292,10	570 197,30
Valors representatius de deute	-	-
Instruments de patrimoni	-	-
Institucions d'Inversió Col·lectiva	595 292,10	570 197,30
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	-	-
Altres	-	-
Cartera exterior	12 928 580,48	17 050 083,14
Valors representatius de deute	-	-
Instruments de patrimoni	-	-
Institucions d'Inversió Col·lectiva	12 928 580,48	17 050 083,14
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	-	-
Altres	-	-
Interessos de la cartera d'inversió	-	-
Inversions moroses, dubtoses o en litigi	-	-
Periodificacions	-	-
Tresoreria	777 203,43	870 138,80
TOTAL ACTIU	14 307 039,74	18 525 452,64



Caixabank Global Invest, F.I.

Balanç al 31 de desembre de 2022

(Expressat en euros)

PATRIMONI I PASSIU	2022	2021
Patrimoni atribuït a particips o accionistes	14 297 743,49	18 477 447,04
Fons reemborsables atribuïts a particips o accionistes	14 297 743,49	18 477 447,04
Capital	-	-
Particips	17 779 388,00	15 084 372,01
Prima d'emissió	-	-
Reserves	3 565,50	3 565,50
(Accions pròpies)	-	-
Resultats d'exercicis anteriors	-	-
Altres aportacions de socis	-	-
Resultat de l'exercici	(3 485 210,01)	3 389 509,53
(Dividend a compte)	-	-
Ajustaments per canvis de valor en immobilitzat material d'ús propi	-	-
Un altre patrimoni atribuït	-	-
Passiu no corrent	-	-
Provisions a llarg termini	-	-
Deutes a llarg termini	-	-
Passius per impost diferit	-	-
Passiu corrent	9 296,25	48 005,60
Provisions a curt termini	-	-
Deutes a curt termini	-	-
Creditors	9 296,25	48 005,50
Passius financers	-	-
Derivats	-	0,10
Periodificacions	-	-
TOTAL PATRIMONI I PASSIU	14 307 039,74	18 525 452,64
COMPTES D'ORDRE	2022	2021
Comptes de compromís	-	415 250,00
Compromisos per operacions llargues de derivats	-	415 250,00
Compromisos per operacions curtes de derivats	-	-
Altres comptes d'ordre	-	-
Valors cedits en préstec per la IIC	-	-
Valors aportats com a garantia per la IIC	-	-
Valors rebuts en garantia per la IIC	-	-
Capital nominal no subscrit ni en circulació	-	-
Pèrdues fiscals a compensar	-	-
Altres	-	-
TOTAL COMPTES D'ORDRE	-	415 250,00



Caixabank Global Invest, F.I.

Compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressat en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comissions de descompte per subscripcions i/o reemborsaments	-	-
Comissions retrocedides a la Institució d'Inversió Col·lectiva	7 975,78	7 081,42
Despeses de personal	-	-
Altres despeses d'explotació	<u>(83 832,47)</u>	<u>(95 688,40)</u>
Comissió de gestió	(70 390,55)	(82 422,05)
Comissió de dipositari	(3 110,78)	(3 296,93)
Ingrés/despesa per compensació compartiment	-	-
Altres	(10 331,14)	(9 969,42)
Amortització de l'immobilitzat material	-	-
Excessos de provisions	-	-
Deteriorament i resultats per alienacions d'immobilitzat	-	-
Resultat d'explotació	(75 856,69)	(88 606,98)
Ingressos financers	6 096,51	98,61
Despeses financeres	(44,41)	-
Variació del valor raonable en instruments financers	<u>(4 381 640,01)</u>	<u>2 121 590,65</u>
Per operacions de la cartera interior	25 094,80	116 320,74
Per operacions de la cartera exterior	(4 406 734,81)	2 005 269,91
Per operacions amb derivats	-	-
Altres	-	-
Diferències de canvi	36 634,21	31 217,96
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	<u>929 600,38</u>	<u>1 359 446,76</u>
Deterioraments	-	-
Resultats per operacions de la cartera interior	142,74	(142,75)
Resultats per operacions de la cartera exterior	999 276,38	1 342 379,65
Resultats per operacions amb derivats	(69 663,36)	15 902,23
Altres	(155,38)	1 307,63
Resultat financer	(3 409 353,32)	3 512 353,98
Resultat abans d'impostos	(3 485 210,01)	3 423 747,00
Impost sobre beneficis	-	(34 237,47)
RESULTAT DE L'EXERCICI	<u>(3 485 210,01)</u>	<u>3 389 509,53</u>

Les Notes 1 a 12, descrites en la memòria adjunta, formen part integrant del compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022.



Caixabank Global Invest, F.I.

Estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022 (Expressat en euros)

Al 31 de desembre de 2022

A) Estat d'ingressos i despeses reconeguts

Resultat del compte de pèrdues i guanys	(3 485 210,01)
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a participis i accionistes	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-
Total d'ingressos i despeses reconeguts	(3 485 210,01)

B) Estat total de canvis en el patrimoni net

	Participis	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Un altre patrimoni atribuït	Total
Saldos al 31 de desembre de 2021	15 084 372,01	3 565,50	-	3 389 509,53	-	-	18 477 447,04
Ajustaments per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-
Ajustaments per errors	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	15 084 372,01	3 565,50	-	3 389 509,53	-	-	18 477 447,04
Total ingressos i despeses reconegudes	-	-	-	(3 485 210,01)	-	-	(3 485 210,01)
Aplicació del resultat de l'exercici	3 389 509,53	-	-	(3 389 509,53)	-	-	-
Operacions amb participis							
Subscripcions	11 662 316,92	-	-	-	-	-	11 662 316,92
Reemborsaments	(12 356 810,46)	-	-	-	-	-	(12 356 810,46)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de desembre de 2022	17 779 388,00	3 565,50	-	(3 485 210,01)	-	-	14 297 743,49

Les Notes 1 a 12, descrites en la memòria adjunta, formen part integrant de l'estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022.



Caixabank Global Invest, F.I.

Estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2021 (Expressat en euros)

Al 31 de desembre de 2021

A) Estat d'ingressos i despeses reconeguts

Resultat del compte de pèrdues i guanys	3 389 509,53
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a participis i accionistes	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-
Total d'ingressos i despeses reconeguts	3 389 509,53

B) Estat total de canvis en el patrimoni net

	Participis	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Un altre patrimoni atribuït	Total
Saldos al 31 de desembre de 2020	13 534 994,45	3 565,50	-	1 596 771,80	-	-	15 135 331,75
Ajustaments per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-
Ajustaments per errors	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	13 534 994,45	3 565,50	-	1 596 771,80	-	-	15 135 331,75
Total ingressos i despeses reconegudes	-	-	-	3 389 509,53	-	-	3 389 509,53
Aplicació del resultat de l'exercici	1 596 771,80	-	-	(1 596 771,80)	-	-	-
Operacions amb participis							
Subscripcions	351 817,79	-	-	-	-	-	351 817,79
Reemborsaments	(399 212,03)	-	-	-	-	-	(399 212,03)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de desembre de 2021	15 084 372,01	3 565,50	-	3 389 509,53	-	-	18 477 447,04



Caixabank Global Invest, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

1. Activitat i gestió del risc

a) Activitat

Caixabank Global Invest, F.I., en endavant el Fons, va ser constituït a Madrid el 29 d'abril de 2008. Té el seu domicili social a Passeig de la Castellana, 189, Madrid.

El Fons es troba inscrit en el Registre de Fons d'Inversió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) des del 30 de maig de 2008 amb el número 4.027, adquirint, a efectes legals, la consideració de Fons d'Inversió a partir de llavors.

El Fons es troba inscrit en la categoria de no harmonitzats conforme a la definició establerta a l'article 13 del Reial Decret 1082/2012, i successives modificacions.

L'1 de juliol de 2022, la Societat Gestora va procedir a crear classes de sèries de participacions en les quals es divideix el Patrimoni atribuït a partícips del Fons:

- Classe Estàndard: classe de participacions que engloba els partícips existents a la data d'inscripció del fullet del Fons en els registres de la CNMV i als que se subscriuquin posteriorment a través del comercialitzador del Fons.
- Classe Cartera: classe de participacions que engloba les carteres d'inversions de Clients amb gestió discrecional i/o amb assessorament independent encomanada al grup CaixaBank mitjançant contracte i per a IIC gestionades pel grup Caixabank AM.

De conformitat amb el que disposa l'article 1r de la Llei 35/2003 i successives modificacions, l'objecte social de les Institucions d'Inversió Col·lectiva és la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius.

La gestió, administració i representació del Fons està encomanada a CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., societat participada al 100% per CaixaBank, S.A., sent l'Entitat Dipositària del Fons Cecabank, S.A. L'esmentada Entitat Dipositària ha de desenvolupar determinades funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració per al Fons, d'acord amb el que estableix la normativa actualment en vigor.

El Fons està sotmès a la normativa legal específica dels Fons d'Inversió, recollida principalment pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, i successives modificacions, pel qual s'aprova el Reglament de desplegament de la Llei 35/2003 i successives modificacions, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva. Els principals aspectes d'aquesta normativa que li són aplicables són els següents:

- El patrimoni mínim s'haurà de situar en 3.000.000 euros. No obstant això, podrà constituir-se amb un patrimoni inferior, que no serà menor de 300.000 euros, i en el cas dels compartiments no serà menor a 60.000 euros, disposant d'un termini de sis mesos, comptats a partir de la data de la seva inscripció en el registre de la CNMV, per assolir el patrimoni mínim esmentat.



Caixabank Global Invest, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

- El nombre de partícips del Fons no podrà ser inferior a 100.

Quan per circumstàncies del mercat o per l'obligatori compliment de la normativa en vigor, el patrimoni o el nombre de partícips d'un fons, o d'un dels seus compartiments, descendissin dels mínims establerts en el Reial decret 1082/2012, i successives modificacions, aquestes Institucions gaudiran del termini d'un any, durant el qual podran continuar operant com a tals.

- Els valors mobiliaris i altres actius financers del Fons no es poden pignorar ni constituir en garantia de cap classe, llevat de servir de garantia de les operacions que el Fons realitzi en els mercats secundaris oficials de derivats, i han d'estar sota la custòdia de les entitats legalment habilitades per a l'exercici d'aquesta funció.
- S'estableixen uns percentatges màxims d'obligacions enfront de tercers i de concentració d'inversions.
- El Fons ha de complir amb un coeficient mínim de liquiditat de l'1% de la mitjana mensual del seu patrimoni, que s'ha de materialitzar en efectiu, en dipòsits o comptes a la vista en el Dipositari o en una altra entitat de crèdit si el Dipositari no té aquesta consideració, o en compravendes amb pacte de recompra a un dia de valors de Deute Públic.
- El Fons es troba subjecte a uns límits generals a la utilització d'instruments derivats per risc de mercat, així com a uns límits per risc de contrapart.

Segons el Fullet del Fons, la Societat Gestora percebrà una comissió anual en concepte de despeses de gestió que no excedirà del 2,25% sobre el patrimoni del Fons.

Igualment, el Reglament de Gestió del Fons estableix una remuneració de l'Entitat Dipositària que no podrà excedir del 0,20% anual del patrimoni custodiat.

Durant l'exercici 2021 i fins al 30 juny de 2022, inclusivament, la comissió de gestió ha estat del 0,50% sobre el patrimoni gestionat i la comissió de dipositaria ha estat del 0,02% sobre el patrimoni custodiat.

Així mateix, durant el període comprès entre l'1 de juliol de 2022, data en què es van crear les Classes Estàndard i Cartera, i el 31 de desembre de 2022, el Fons aplica una comissió diferent per a cada classe i unes comissions de gestió i dipòsit tal com es detalla a continuació:

	Classe Cartera	Classe Estàndard
Comissió de Gestió	0,200%	0,500%
Comissió de Dipositaria	0,020%	0,020%

Durant l'exercici 2022 i 2021 la Societat Gestora no ha aplicat als partícips del Fons sobre l'import de les participacions subscrites, ni sobre l'import de les participacions reemborsades.



Caixabank Global Invest, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

La inversió mínima inicial és de 600 euros en la Classe Estàndard. Així mateix, la inversió mínima a mantenir és de 600 euros en la Classe Estàndard. Aquest mínim no s'aplicarà als partícips del Fons que ho fossin abans del 13 d'abril de 2012, inclusivament. En els supòsits en què com a conseqüència de l'ordre de reemborsament d'un partípic la seva posició en el fons descendeixi per sota de la inversió mínima a mantenir establerta en el fullet, la Societat Gestora procedirà a reemborsar-li la totalitat de les participacions. No hi ha inversió mínima inicial ni a mantenir a la Classe Cartera.

D'altra banda, el Fons percep devolucions de comissions d'altres societats gestores per les inversions realitzades en Fons d'Inversió gestionats per aquestes últimes. Aquestes devolucions, les quals es troben registrades, entre altres conceptes, en l'epígraf de "Comissions retrocedides a la Institució d'Inversió Col·lectiva" del compte de pèrdues i guanys adjunts van ascendir a 7.975,78 euros i 7.081,42 euros a 31 de desembre de 2022 i 31 de desembre de 2021, respectivament.

b) Gestió del risc

La política d'inversió del Fons, així com la descripció dels principals riscos associats, es detallen en el fullet registrat i a disposició del públic en el registre corresponent de la CNMV.

A causa de l'operativa en mercats financers del Fons, els principals riscos als quals es troba exposat el Fons que, en tot cas, són objecte de requeriment específic per la Societat Gestora, són els següents:

- Risc de crèdit: El risc de crèdit representa les pèrdues que patiria el Fons en el cas que alguna contrapart incomplís les seves obligacions contractuals de pagament amb el mateix. Aquest risc es veuria mitigat amb els límits a la inversió i concentració de riscos abans descrits. La quantificació del risc de crèdit conseqüència de l'incompliment de les obligacions de pagament s'efectua a través de CreditManager (aplicatiu de riscos de la societat gestora). Aquest Credit VaR es calcula amb una periodicitat mensual, probabilitat del 95% i 99% i l'horitzó temporal és d'un any. En aquests mateixos informes es detalla la qualitat creditícia de la cartera de renda fixa privada per a cadascuna de les institucions.
- Risc de liquiditat: En el cas que el Fons invertís en valors de baixa capitalització o en mercats amb una reduïda dimensió i limitat volum de contractació, o inversió en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva amb liquiditat inferior a la del Fons, les inversions podrien quedar privades de liquiditat. Per aquest motiu, la societat gestora del Fons gestiona el risc de liquiditat inherent a l'activitat per assegurar el compliment dels coeficients de liquiditat i garantir els reemborsaments dels partícips.

És per aquest motiu pel qual, des d'una doble perspectiva, s'estableixen mecanismes de control tant previs a la inversió, com posteriors a la mateixa, que garanteixen o limiten fins a nivells raonables el risc de liquiditat que poden assumir les carteres gestionades:



Caixabank Global Invest, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

- Amb caràcter previ a la inversió, s'han elaborat diferents marcs o universos d'inversió autoritzats per a les diferents tipologies d'actius la funció dels quals consisteix a acotar o limitar la gestió, orientant-la cap a actius que compleixen una sèrie de requisits mínims que garanteixin la seva solvència i liquiditat. Depenent de la tipologia d'actius s'exigeixen criteris mínims de capitalització, geogràfics, de liquiditat, qualitat creditícia, etc.
- Amb caràcter posterior a la inversió i de manera periòdica, els departaments de Valoració i Control de Riscos elaboren diferents informes orientats a la gestió d'aquest risc. Aquests informes mostren el grau de liquiditat que tenen les institucions d'inversió col·lectiva en funció de la tipologia dels seus actius en cartera així com l'estat o pes que representen aquells que, per diferents motius, són difícilment liquidables en períodes raonables.
- Risc de mercat: El risc de mercat representa la pèrdua que poden experimentar les carteres de les Institucions d'Inversió Col·lectiva com a conseqüència de moviments adversos en els preus de mercat. Els factors de risc més significatius podrien agrupar-se en els següents:
 - Risc en actius de renda fixa: La variació del preu d'aquest tipus d'actius i per tant, el seu risc, es pot segregar en un doble component:
 - Risc de tipus d'interès: derivat de la variació o fluctuació dels tipus d'interès. L'impacte en el preu dels bons és reduït en actius amb venciment a curt termini i elevat en actius a llarg termini. Aquest impacte s'estima de manera aproximada a partir de la durada, durada modificada o sensibilitat i ajustant per convexitat.
 - Risc de spread: com a conseqüència del risc específic o associat al propi emissor. Aquest risc s'expressa en termes de spread sobre la corba de valoració i té impacte directe en la valoració de l'actiu.
 - Risc de tipus de canvi: la inversió en actius denominats en divises diferents de l'euro comporta un risc derivat de la fluctuació que poden experimentar els tipus de canvi.
 - Risc en actius de renda variable o actius vinculats a índexs borsaris: la inversió en instruments de renda variable comporta que la rendibilitat del Fons es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en els quals inverteix. Addicionalment, la inversió en mercats considerats emergents pot comportar, si s'escau, riscos de nacionalització o expropiació d'actius o imprevistos d'índole polític que poden afectar el valor de les inversions, fent-les més volàtils.

El risc total de mercat es mesura o quantifica en termes de VaR el qual ens indica quina és la pèrdua màxima esperada d'una cartera, amb una probabilitat determinada i un horitzó temporal definit.



Caixabank Global Invest, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

Aquests càlculs es fan amb una periodicitat diària, emprant la metodologia paramètrica i assignant els paràmetres següents:

- Nivell de Confiança: 99%
- Decai Factor: ($\lambda = 0.94$)
- Horitzó temporal: 1 dia.

El risc de mercat se segrega per factors de risc: Renda Curricular, Renda Fixa (Tipus d'Interès + Spread) i Tipus de Canvi. Addicionalment, el seu càlcul s'obté per les altres dues metodologies com són la històrica i Monte Carlo.

Els riscos inherents a les inversions mantingudes pel Fons es troben descrits en el Fulllet informatiu, segons el que estableix la normativa aplicable.

- Risc de sostenibilitat: La Societat Gestora del Fons té en compte els riscos de sostenibilitat en les decisions d'inversió. El risc de sostenibilitat de les inversions dependrà, entre d'altres, del tipus d'emissor, el sector d'activitat o la seva localització geogràfica. D'aquesta manera, les inversions que presentin un major risc de sostenibilitat poden ocasionar una disminució del preu dels actius subjacents i, per tant, afectar negativament el valor liquidatiu de la participació del Fons.
- Risc operacional: aquell que pot provocar pèrdues com a resultat d'errors humans, processos interns inadequats o defectuosos, fallades en els sistemes o com a conseqüència d'esdeveniments externs.

La Societat Gestora té establerts els mecanismes necessaris per controlar l'exposició als riscos de mercat, crèdit i liquiditat, així com el referit al risc operacional. En aquest sentit, el control dels coeficients normatius esmentats a l'apartat 1.a), anterior, limiten l'exposició a aquests riscos.

La invasió d'Ucraïna per part de Rússia està provocant, entre altres efectes, una variació del preu de determinades matèries primeres i del cost de l'energia, així com el manteniment de sancions, embargaments i restriccions cap a Rússia que afecten l'economia en general i les empreses amb operacions amb i a Rússia, específicament. La mesura en què aquest conflicte bèl·lic impacti en la cartera d'inversions del Fons dependrà del desenvolupament d'esdeveniments futurs que no es poden predir fiablement a la data de formulació dels presents comptes anuals.



Caixabank Global Invest, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

2. Bases de presentació dels comptes anuals

a) Imatge fidel

Els comptes anuals, formulats pels Administradors de la Societat Gestora del Fons, han estat preparats a partir dels registres comptables del Fons, havent-se aplicat les disposicions legals vigents en matèria comptable que li són aplicables, amb l'objecte de mostrar la imatge fidel del seu patrimoni, de la seva situació financera i dels seus resultats.

Els comptes anuals adjunts es troben pendents d'aprovació pel Consell d'Administració de la Societat Gestora, si bé els Administradors estimen que seran aprovats sense modificacions significatives.

b) Principis comptables

Per a l'elaboració d'aquests comptes anuals s'han seguit els principis i criteris comptables i de classificació recollits, fonamentalment, en la Circular 3/2008 de la CNMV i successives modificacions. Els principis més significatius es descriuen en la Nota 3. No hi ha cap principi comptable d'aplicació obligatòria que, essent significatiu el seu efecte sobre aquests comptes anuals, s'hagi deixat d'aplicar.

c) Comparabilitat

Els comptes anuals al 31 de desembre de 2022 es presenten atenent l'estructura i principis comptables establerts en la normativa vigent de la CNMV.

Els Administradors de la Societat Gestora presenten, a efectes comparatius, amb cadascuna de les partides del balanç, del compte de pèrdues i guanys i de l'estat de canvis en el patrimoni net, a més de les xifres de l'exercici 2022, les corresponents a l'exercici anterior.

No s'han produït modificacions comptables que afectin significativament la comparació entre els comptes anuals dels exercicis 2022 i 2021.

d) Estimacions comptables i correcció d'errors

En determinades ocasions els Administradors de la Societat Gestora han realitzat estimacions per obtenir la valoració d'alguns actius, passius, ingressos, despeses i compromisos que figuren registrats en els comptes anuals. Aquestes estimacions es refereixen, principalment, al valor raonable i a les possibles pèrdues per deteriorament de determinats actius financers, si n'hi hagués. Tot i que aquestes es considerin les millors estimacions possibles, en base a la informació existent en el moment del càlcul, esdeveniments futurs podrien obligar a modificar-les prospectivament, d'acord amb la normativa vigent.

En qualsevol cas, el valor liquidatiu del Fons es veurà afectat per les fluctuacions dels preus del mercat i altres riscos associats a les inversions financeres.



Caixabank Global Invest, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

No existeixen canvis en les estimacions comptables ni errors que s'haguessin produït en exercicis anteriors i hagin estat detectats durant els exercicis 2022 i 2021.

Les xifres contingudes en els documents que componen aquests comptes anuals, el balanç, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net i aquesta memòria, estan expressades en euros, excepte quan s'indiqui expressament.

3. Resum dels principis comptables i normes de valoració més significatius

Els principis comptables més significatius aplicats en la formulació d'aquests comptes anuals han estat els següents:

a) Principi d'empresa en funcionament

En l'elaboració dels comptes anuals s'ha considerat que la gestió del Fons continuarà en el futur previsible. Per tant, l'aplicació de les normes comptables no està encaminada a determinar el valor del patrimoni a efectes de la seva transmissió global o parcial ni l'import resultant en cas de la seva liquidació.

b) Principi de la meritació

Els ingressos i despeses es registren comptablement en funció del període en què es merita, amb independència de quan es produeix el seu cobrament o pagament efectiu.

c) Deutors

La valoració inicial es realitza pel seu valor raonable que, llevat d'evidència en contrari, és el preu de la transacció, que equival al valor raonable de la contraprestació lliurada més els costos de transacció que els siguin directament atribuïbles.

La valoració posterior es fa al seu cost amortitzat. Els interessos meritats es comptabilitzen en el compte de pèrdues i guanys aplicant el mètode del tipus d'interès efectiu. No obstant això, aquelles partides l'import de les quals s'espera rebre en un termini de temps inferior a un any es valoren pel seu valor nominal.

Les pèrdues per deteriorament del valor de les partides a cobrar es calculen tenint en compte els fluxos d'efectiu futurs estimats, descomptats al tipus d'interès efectiu calculat en el moment del reconeixement. Les correccions valoratives per deteriorament així com la seva reversió es reconeixen com una despesa o un ingrés en el compte de pèrdues i guanys.

d) Cartera d'inversions financeres

Els actius de la cartera d'inversions financeres han estat considerats com a actius financers a valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys. Els principals productes financers recollits a la cartera, així com la determinació del seu valor raonable es descriuen a continuació:



Caixabank Global Invest, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

- **Valors representatius de deute:** valors que suposen un deute per al seu emissor i que meritaren una remuneració consistent en un interès establert contractualment.

El valor raonable dels valors representatius de deute cotitzats es determina pels preus de cotització en un mercat, sempre que aquest sigui actiu i els preus s'obtinguin de forma consistent. Quan no estiguin disponibles preus de cotització el valor raonable es correspon amb el preu de la transacció més recent sempre que no hi hagi hagut un canvi significatiu en les circumstàncies econòmiques des del moment de la transacció.

En cas que no existeixi mercat actiu per a l'instrument de deute s'apliquen tècniques de valoració, com preus subministrats per intermediaris, emissors o difusors d'informació, utilització de transaccions recents de mercat realitzades en condicions d'independència mútua entre parts interessades i degudament informades si estan disponibles, valor raonable en el moment actual d'un altre instrument que sigui substancialment el mateix o models de descompte de fluxos i valoració d'opcions si s'escau.

El valor raonable dels valors representatius de deute no cotitzats es defineix com el preu que iguali el rendiment intern de la inversió als tipus d'interès de mercat vigents en cada moment del Deute Públic assimilable per les seves característiques financeres, incrementat en una prima o marge que sigui representatiu del grau de liquiditat, condicions concretes de l'emissió, solvència de l'emissor i, si s'escau, risc país.

Els interessos meritats no cobrats de valors representatius de deute es periodifiquen d'acord amb el tipus d'interès efectiu i formen part del resultat de l'exercici.

- **Instruments de patrimoni:** instruments financers emesos per altres entitats, com ara accions i quotes participatives, que tenen la naturalesa d'instruments de capital per a l'emissor.

El valor raonable dels instruments de patrimoni cotitzats l'estableix el canvi oficial de tancament del dia de la data del balanç, si n'hi ha, o immediat hàbil anterior o el canvi mitjà ponderat si no existís preu oficial de tancament.

El valor raonable dels instruments de patrimoni no cotitzats es considera el valor teòric que correspongui a aquestes inversions en el patrimoni comptable ajustat de l'entitat o grup consolidat, corregit per l'import de les plusvàlues o minusvalideses tàcites, netes d'impostos, existents en el moment de la valoració.

- **Dipòsits en entitats de crèdit:** dipòsits que el Fons manté en entitats de crèdit, a excepció dels saldos que es recullen en l'epígraf de "Tresoreria".

Es considera valor raonable el preu que iguala el rendiment intern de la inversió als tipus de mercat vigents en cada moment.



Caixabank Global Invest, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

- Accions o participacions d'altres Institucions d'Inversió Col·lectiva: el seu valor raonable s'estableix en funció del valor liquidatiu o valor de cotització del dia de referència. En el cas que per al dia de referència no es calcula un valor liquidatiu, s'utilitza l'últim valor liquidatiu disponible. Per a les inversions en Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Inversió Lliure, Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Inversió Lliure i Institucions d'Inversió Col·lectiva estrangeres similars, s'utilitzen, si escau, valors liquidatius estimats.
- Derivats: inclou, entre d'altres, les diferències de valor en els contractes de futurs i forwards, les primes pagades/cobrades per warrants i opcions comprades/emeses, cobraments o pagaments associats als contractes de permuta financera, així com les inversions en productes estructurats.

El valor del canvi oficial de tancament el dia de referència determina el seu valor raonable. Per als no negociats en mercats organitzats, la Societat Gestora estableix un model de valoració en funció de les condicions específiques establertes en la Circular 6/2010 de la CNMV, i successives modificacions.

Els actius en els quals concorri un deteriorament notori i irrecuperable de la seva inversió, es donaran de baixa amb càrrec al compte de pèrdues i guanys.

Els actius i passius financers es donen de baixa en el balanç quan es traspassen, substancialment, tots els riscos i beneficis inherents a la propietat dels mateixos.

e) Adquisició i cessió temporal d'actius

Les adquisicions temporals d'actius o adquisicions amb pacte de retrocessió es comptabilitzen per l'import efectiu desemborsat, qualssevol que siguin els instruments subjacents, en el compte d'actiu corresponent.

La diferència entre aquest import i el preu de retrocessió s'imputa com a ingrés en el compte de pèrdues i guanys utilitzant el mètode del tipus d'interès efectiu.

Les diferències de valor raonable s'imputen en el compte de pèrdues i guanys en l'epígraf de "Variació del valor raonable en instruments financers".

La cessió en ferm de l'actiu adquirit temporalment es registra com a passiu financer a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys.

f) Instruments de patrimoni

Els instruments de patrimoni cotitzats es registren en el moment de la seva contractació pel valor raonable de la contraprestació lliurada, incloent-hi els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació.

Les diferències que sorgeixin com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de



Caixabank Global Invest, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

“Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers” o de “Variació del valor raonable en instruments financers per operacions de la cartera interior o exterior”, segons els canvis s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida el compte d'Instruments de patrimoni, de la cartera interior o exterior de l'actiu del balanç.

g) Valors representatius de deute

Els valors representatius de deute es registren en el moment de la seva liquidació pel valor raonable de la contraprestació lliurada, incloent-hi els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació.

Les diferències que sorgeixen com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de “Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers” o de “Variació del valor raonable en instruments financers per operacions de la cartera interior o exterior”, segons els actius s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida el compte de “Valors representatius de deute”, de la cartera interior o exterior de l'actiu del balanç.

h) Operacions de derivats, excepte permutes financeres

Les operacions de derivats es registren en el moment de la seva contractació i fins al moment de tancament de la posició o el venciment del contracte, en l'epígraf corresponent de comptes d'ordre, per l'import nominal compromès.

Els fons dipositats en concepte de garantia tenen la consideració comptable de dipòsit cedit, registrant-se en el capítol corresponent de l'epígraf de “Deutors” de l'actiu en el balanç.

El valor raonable dels valors aportats en garantia es registra en comptes d'ordre en l'epígraf de “Valors aportats com a garantia per la Institució d'Inversió Col·lectiva”.

Les primes resultants de les opcions comprades o emeses es reflecteixen en l'epígraf de “Derivats” de l'actiu o passiu del balanç, en la data d'execució de l'operació.

Les diferències que sorgeixen com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de “Resultats per operacions amb derivats” o de “Variació del valor raonable en instruments financers per operacions amb derivats”, segons aquests s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida l'epígraf de “Derivats”, de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent del balanç.

i) Operacions de permuta financera

Les operacions de permuta financera es registren en el moment de la seva contractació i fins al moment de tancament de la posició o venciment de contracte, en els epígrafs de “Compromisos per operacions llargues de derivats” o de “Compromisos per operacions curtes de derivats” dels comptes d'ordre, segons la seva naturalesa i per l'import nominal



Caixabank Global Invest, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

compromès. La contrapartida dels cobraments o pagaments associats a cada contracte es registren en l'epígraf de "Derivats" de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent del balanç, segons correspongui.

En els epígrafs de "Resultat per operacions amb derivats" o de "Variació del valor raonable en instruments financers - Per operacions amb derivats", depenent de si els canvis de valor s'han liquidat o no, es registren les diferències que resulten com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests contractes. La contrapartida d'aquests comptes es registra en l'epígraf de "Derivats" de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent, segons el seu saldo, del balanç, fins a la data de la seva liquidació.

En aquells casos en què el contracte presenti una liquidació diària, les corresponents diferències es comptabilitzaran en l'epígraf de "Resultats per operacions amb derivats" del compte de pèrdues i guanys.

j) Moneda estrangera

En el cas de partides monetàries que siguin tresoreria, dèbits i crèdits, les diferències de canvi, tant positives com negatives, es reconeixen en el compte de pèrdues i guanys sota l'epígraf de "Diferències de canvi".

Per a la resta de partides monetàries i no monetàries que formen part de la cartera d'instruments financers, les diferències de canvi es tracten conjuntament amb les pèrdues i guanys derivats de la valoració.

k) Valor liquidatiu de les participacions

La determinació del patrimoni del Fons als efectes del càlcul del valor liquidatiu de les corresponents participacions que el componen, es realitza d'acord amb els criteris establerts a la Circular 6/2008, de la CNMV, i successives modificacions.

l) Subscripcions i reemborsaments

Les subscripcions i reemborsaments de participacions es comptabilitzen per l'import efectivament subscrit o reemborsat amb abonament o càrrec, respectivament, al capítol de "Partícips" de passiu del balanç del Fons.

De conformitat amb el Reglament de Gestió del Fons, el preu de les participacions serà el valor liquidatiu corresponent al mateix dia de la sol·licitud de l'interessat, i s'ha de determinar d'aquesta manera tant el nombre de participacions subscrites o reemborsades, com l'efectiu a reemborsar si s'escau. Durant el període que hi ha entre la sol·licitud i la determinació efectiva del preu de les participacions, l'import sol·licitat es registra en el capítol de "Sol·licituds de subscripció pendents d'assignar participacions" del passiu del balanç del Fons.

m) Impost sobre beneficis



Caixabank Global Invest, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

El compte de pèrdues i guanys recull la despesa per l'Impost sobre beneficis, en el càlcul del qual es contempla l'efecte del diferiment de les diferències produïdes entre la base imposable de l'impost i el resultat comptable abans d'aplicar l'impost que reverteix en períodes subsegüents.

Els passius per impostos diferits es reconeixen sempre, en canvi els actius per impostos diferits només es reconeixen en la mesura que resulti probable que la Institució disposi de guanys fiscals futurs que permetin l'aplicació d'aquests actius.

Els drets a compensar en exercicis posteriors per les pèrdues fiscals no donen lloc al reconeixement d'un actiu per impost diferit en cap cas i només es reconeixen mitjançant la compensació de la despesa per impost amb la freqüència del càlcul del valor liquidatiu. Les pèrdues fiscals que es puguin compensar es registren en l'epígraf de "Comptes d'ordre - Pèrdues fiscals a compensar".

4. Deutors

El desglossament d'aquest epígraf, el 31 de desembre de 2022 i 2021, és el següent:

	2022	2021
Dipòsits de garantia	-	32 501,03
Administracions Públiques deutores	1 658,97	1 481,40
Operacions pendents de liquidar	4 304,76	1 050,97
	5 963,73	35 033,40

El capítol "Dipòsits de garantia" al 31 de desembre de 2021 recull els imports registrats per garantir els futurs financers a Cecabank, S.A.

El capítol d'"Administracions Públiques deutores" al 31 de desembre de 2022 i 2021 recull les retencions sobre interessos i altres rendiments de capital mobiliari.

El capítol d'"Operacions pendents de liquidar" a 31 de desembre de 2022 i 2021 recull, principalment, els imports pendents de cobrament per retrocessió de comissions.

5. Creditors

El desglossament d'aquest epígraf, el 31 de desembre de 2022 i 2021, és el següent:

	2022	2021
Administracions Públiques creditors	-	34 312,20
Altres	9 296,25	13 693,30
	9 296,25	48 005,50

El capítol d'"Administracions Públiques creditors" al 31 de desembre de 2022 i 2021 es desglossa tal com segueix:



Caixabank Global Invest, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

	2021	2020
Altres retencions	-	74,73
Impost sobre beneficis meritat en l'exercici	-	34 237,47
	<u>-</u>	<u>34 312,20</u>

El capítol de "Creditors - Altres" recull, principalment, l'import de les comissions de gestió i dipositaria, així com les despeses d'auditoria pendents de pagament al tancament de l'exercici corresponent.

Durant els exercicis 2022 i 2021, el Fons no ha realitzat pagaments que acumulessin ajornaments superiors als legalment establerts. Així mateix, al tancament dels exercicis 2022 i 2021, el Fons no té cap saldo pendent de pagament que acumuli un ajornament superior al termini legal establert.

6. Cartera d'inversions financeres

El detall de la cartera de valors del Fons, per tipus d'actiu, el 31 de desembre de 2022 i 2021 es mostra a continuació:

	2022	2021
Cartera interior	595 292,10	570 197,30
Institucions d'Inversió Col·lectiva	595 292,10	570 197,30
Cartera exterior	12 928 580,48	17 050 083,14
Institucions d'Inversió Col·lectiva	12 928 580,48	17 050 083,14
	13 523 872,58	17 620 280,44

Als Annexos I i II adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detallen la cartera d'inversions financeres del Fons al 31 de desembre de 2022 i 2021, respectivament. A l'Annex III adjunt, part integrant d'aquesta memòria, es detalla la cartera d'inversions en derivats del Fons al 31 de desembre de 2021.

Al 31 de desembre de 2022 i 2021 tots els títols recollits dins de la cartera d'inversions financeres es troben dipositats a Cecabank, S.A.

7. Tresoreria

El detall d'aquest epígraf al tancament dels exercicis 2022 i 2021, es mostra a continuació:

	2022	2021
Comptes al Dipositari	776 495,93	675 748,39
Comptes en euros	69 148,84	185 294,54
Comptes en divisa	707 347,09	490 453,85



Caixabank Global Invest, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

	2022	2021
Altres comptes de tresoreria	707,50	194 390,41
Altres comptes de tresoreria en euros	<u>707,50</u>	<u>194 390,41</u>
	<u>777 203,43</u>	<u>870 138,80</u>

Durant els exercicis 2022 i 2021 el tipus d'interès de remuneració dels comptes en el Dipositari, ha estat un tipus d'interès de mercat.

El detall del capítol de "Comptes al depositari" del Fons al 31 de desembre de 2022 i 2021, recull els saldos mantinguts a Cecabank, S.A.

El detall del capítol "Altres comptes de tresoreria" del Fons al 31 de desembre de 2022, recull el saldo mantingut a CaixaBank, S.A.

8. Patrimoni atribuït a partícips

Les participacions per les quals està representat el Fons són d'iguals característiques, representades per certificats nominatius sense valor nominal i que confereixen als seus propietaris un dret de propietat sobre aquest patrimoni.

El valor liquidatiu de cada participació al 31 de desembre de 2022 s'ha obtingut de la manera següent:

	Classe Cartera	Classe Estàndard
Patrimoni atribuït a partícips	<u>11 503 527,44</u>	<u>2 794 216,05</u>
Nombre de participacions emeses	<u>2 011 975,76</u>	<u>164 137,29</u>
Valor liquidatiu per participació	<u>5,72</u>	<u>17,02</u>
Nombre de partícips	<u>10</u>	<u>114</u>

El valor liquidatiu de cada participació al 31 de desembre de 2021 s'ha obtingut de la manera següent:

	2021
Patrimoni atribuït a partícips	<u>18 477 447,04</u>
Nombre de participacions emeses	<u>878 035,60</u>
Valor liquidatiu per participació	<u>21,04</u>
Nombre de partícips	<u>140</u>



Caixabank Global Invest, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

El moviment del patrimoni atribuït a partícips durant els exercicis 2022 i 2021 es recull en l'Estat de canvis en el patrimoni net corresponent.

El resultat de l'exercici, una vegada considerat l'Impost sobre beneficis, es distribuirà en el compte de "Partícips" del Fons.

Al 31 de desembre de 2021 el nombre de partícips amb un percentatge de participació individualment superior al 20% ascendeix al tancament d'exercici a un, representant el 72,93% de la xifra de patrimoni del Fons, per la qual cosa es considera participació significativa d'acord amb l'article 31 del Reial decret 1082/2012 d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, i successives modificacions.

Al 31 de desembre de 2022 no hi ha participacions significatives.

9. Comptes de compromís

A l'Annex III adjunt, part integrant d'aquesta memòria, es detalla la cartera d'inversions en derivats del Fons al 31 de desembre de 2021.

10. Administracions Públiques i situació fiscal

Durant l'exercici 2022, el règim fiscal del Fons ha estat regulat per la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost sobre Societats, i successives modificacions, trobant-se subjecte en aquest impost a un tipus de gravamen de l'1 per 100, sempre que el nombre de partícips requereix sigui com a mínim el previst en l'article novè de la Llei 35/2003 i successives modificacions. Addicionalment, l'article 26 de la Llei 27/2014 estableix per a l'exercici 2022 una limitació de l'import de les bases imposables negatives d'exercicis anteriors a compensar, admetent-se la compensació de la totalitat d'aquesta sempre que sigui igual o inferior a un milió d'euros.

La base imposable de l'exercici s'incorporarà a l'epígraf "Pèrdues Fiscals a compensar" en Comptes d'Ordre, en el moment en què sigui presentada la corresponent declaració de l'Impost sobre beneficis.

No existeixen diferències significatives entre el resultat comptable abans d'impostos de l'exercici i la base imposable de l'Impost sobre beneficis.

D'acord amb la legislació vigent, les declaracions per als diferents impostos als quals el Fons es troba subjecte no es poden considerar definitives fins a haver estat inspeccionades per les autoritats fiscals o haver transcorregut el termini de prescripció de quatre anys.

El Fons té oberts a inspecció tots els impostos als quals està subjecte dels últims quatre exercicis.

No existeixen contingències significatives que poguessin derivar-se d'una revisió per les autoritats fiscals.

11. Altra informació



Caixabank Global Invest, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

La Societat Gestora realitza per compte del Fons operacions vinculades de les previstes a l'article 67 de la Llei 35/2003 i successives modificacions i a l'article 139 del Reial decret 1082/2012, i successives modificacions. Per a això, la Societat Gestora ha adoptat procediments per evitar conflictes d'interès i assegurar-se que les operacions vinculades es realitzen en interès exclusiu del Fons i a preus de mercat. Els informes periòdics inclouen, segons el que estableix la Circular 4/2008 de la CNMV, i successives modificacions, informació sobre les operacions vinculades realitzades. Així mateix, inclouen les possibles operacions vinculades realitzades per compte del Fons amb la Societat Gestora o amb persones o entitats vinculades a la Societat Gestora, indicant la naturalesa, riscos i funcions assumides en aquestes operacions.

Adicionalment, en la Nota d'“Activitat i gestió del risc” s'indica l'import de les comissions retrocedides amb origen en les Institucions d'Inversió Col·lectiva gestionades per entitats pertanyents al Grup de la Societat Gestora, en cas que s'haguessin produït durant l'exercici.

Respecte a l'operativa que realitza amb el Dipositari, en la Nota de “Tresoreria” s'indiquen els comptes que manté el Fons amb aquest al 31 de desembre de 2022 i 2021.

En tractar-se d'una entitat que per les seves peculiaritats no disposa d'empleats ni oficines i que per la seva naturalesa ha d'estar gestionada per una Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, els temes relatius a la protecció del medi ambient i la seguretat i salut del treballador apliquen exclusivament a aquesta Societat Gestora.

Els honoraris percebuts per PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. per serveis d'auditoria de comptes anuals dels exercicis 2022 i 2021, ascendeixen a 4 milers d'euros, en cada exercici.

12. Fets Posteriors

Des del tancament de l'exercici al 31 de desembre de 2022 fins a la data de formulació dels comptes anuals, no s'han produït fets posteriors d'especial rellevància que no hagin estat esmentats amb anterioritat.



Caixabank Global Invest, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Accions i participacions Directiva						
FONS CAIXABANK AM	EUR	400 031,00	-	595 292,10	195 261,10	ES0110057025
TOTALS Accions i participacions Directiva		400 031,00	-	595 292,10	195 261,10	
TOTAL Cartera Interior		400 031,00	-	595 292,10	195 261,10	



Caixabank Global Invest, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua / Plusvàlua)	ISIN
Accions i participacions Directiva						
FONS ID_BB_25668541	USD	375 331,78	-	356 580,75	(18 751,03)	LU0629158030
FONS ID_BB_366911	USD	847 713,07	-	745 934,47	(101 778,60)	IE0002639775
FONS ID_BB_51139818	EUR	440 051,00	-	453 290,39	13 239,39	IE00BD4GV124
FONS ID_BB_17426718	USD	586 960,13	-	535 188,33	(51 771,80)	IE00BG0R1F40
ETF ID_BB_50929878	USD	295 367,64	-	469 617,38	174 249,74	IE00BYZK4552
FONS ID_BB_308680	USD	321 295,38	-	349 052,45	27 757,07	LU0101689882
FONS ID_BB_10068305	USD	302 819,92	-	797 559,88	494 739,96	LU0226954369
FONS ID_BB_11133282	USD	421 739,29	-	652 604,74	230 865,45	LU0256845834
FONS ID_BB_11510904	EUR	435 020,00	-	346 025,10	(88 994,90)	LU0282719219
FONS ID_BB_29967505	EUR	200 020,00	-	199 035,37	(984,63)	LU0336299580
FONS ID_BB_14331474	EUR	220 031,00	-	401 915,75	181 884,75	LU0348927095
ETF ID_BB_7284378	EUR	296 259,70	-	325 430,00	29 170,30	DE0006289309
FONS ID_BB_15200115	EUR	750 018,82	-	751 182,80	1 163,98	LU0389811539
FONS ID_BB_147866	EUR	650 040,00	-	431 387,98	(218 652,02)	LU2336017053
FONS ID_BB_133888	EUR	440 668,77	-	634 541,15	193 872,38	LU0888974473
FONS ID_BB_47363120	EUR	500 062,00	-	735 103,32	235 041,32	LU1295554833
FONS ID_BB_1083436	USD	148 575,89	-	354 137,05	205 561,16	LU1457522305
FONS ID_BB_20237575	EUR	540 020,00	-	524 122,05	(15 897,95)	LU1472572954
FONS ID_BB_53311786	EUR	240 031,00	-	320 599,67	80 568,67	LU1548499711
FONS ID_BB_1410770	EUR	445 040,00	-	459 688,36	14 648,36	LU1814672074
FONS ID_BB_138585	EUR	365 031,00	-	471 977,85	106 946,85	LU1834997006
FONS ID_BB_138062	EUR	815 020,00	-	854 811,06	39 791,06	LU1848768336
FONS ID_BB_10406022	USD	565 938,96	-	519 445,56	(46 493,40)	LU1856219446
FONS ID_BB_61390928	USD	293 729,97	-	294 225,98	496,01	LU1861215033
FONS ID_BB_11306534	EUR	300 020,00	-	270 807,78	(29 212,22)	LU2058011201
FONS ID_BB_1708162	USD	697 793,18	-	674 315,26	(23 477,92)	LU0360482987
TOTALS Accions i participacions Directiva		11 494 598,50	-	12 928 580,48	1 433 981,98	
TOTAL Cartera Exterior		11 494 598,50	-	12 928 580,48	1 433 981,98	



Caixabank Global Invest, F.I.

Annex II. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2021

(Expressada en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Accions i participacions Directiva						
PARTICIPACIONS CAIXABANK AM	EUR	400 031,00	-	570 197,30	170 166,30	ES0110057025
TOTALS Accions i participacions Directiva		400 031,00	-	570 197,30	170 166,30	
TOTAL Cartera Interior		400 031,00	-	570 197,30	170 166,30	



Caixabank Global Invest, F.I.

Annex II. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2021

(Expressada en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Accions i participacions Directiva						
PARTICIPACIONS INVESCO FUNDS S	EUR	290 020,00	-	272 337,92	(17 682,08)	LU2336017053
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	475 552,13	-	1 084 448,06	608 895,93	IE00BYZK4552
PARTICIPACIONS NORDEA INVESTME	EUR	220 031,00	-	471 102,14	251 071,14	LU0348927095
PARTICIPACIONS LM GLOBAL FUNDS	EUR	200 031,00	-	220 227,92	20 196,92	IE00BD4GV124
PARTICIPACIONS MORGAN STA SICA	USD	434 060,93	-	575 134,11	141 073,18	LU0360482987
PARTICIPACIONS THREADNEEDLE S	EUR	360 031,00	-	546 427,59	186 396,59	LU0329573587
PARTICIPACIONS CANDRIAM QUANT/	EUR	300 031,00	-	412 251,57	112 220,57	LU0314874719
PARTICIPACIONS PICTET LUX	USD	421 739,29	-	914 021,65	492 282,36	LU0256845834
PARTICIPACIONS JPMORGAN SICAVL	EUR	400 031,00	-	623 685,78	223 654,78	LU0248050006
PARTICIPACIONS ROBECO LUX	USD	302 819,92	-	775 157,39	472 337,47	LU0226954369
PARTICIPACIONS PICTET LUX	USD	321 295,38	-	514 171,87	192 876,49	LU0101689882
PARTICIPACIONS FYC PORTFOLIOS	USD	417 511,46	-	659 200,55	241 689,09	LU0382361482
PARTICIPACIONS BROWN ADVISORY	USD	586 960,13	-	758 854,04	171 893,91	IE00BG0R1F40
PARTICIPACIONS JP MORGAN	EUR	355 031,00	-	500 884,74	145 853,74	LU1814670615
PARTICIPACIONS HENDERSON HORIZ	EUR	365 031,00	-	550 724,42	185 693,42	LU1834997006
PARTICIPACIONS T ROWE P F/LUX	USD	829 313,60	-	894 820,46	65 506,86	LU2324345623
PARTICIPACIONS FIDELITY FUNDS	EUR	400 031,00	-	484 668,68	84 637,68	LU2055641109
PARTICIPACIONS BLACK GLB SIC/L	USD	293 729,97	-	359 752,09	66 022,12	LU1861215033
PARTICIPACIONS INVESCO FUNDS S	EUR	815 020,00	-	875 092,16	60 072,16	LU1848768336
PARTICIPACIONS JPMORGAN SICAVL	EUR	445 040,00	-	474 892,30	29 852,30	LU1814672074
PARTICIPACIONS DWS SICAV	EUR	340 031,00	-	438 889,49	98 858,49	LU1663897558
PARTICIPACIONS ALLIANZ GI LUX	EUR	240 031,00	-	549 809,21	309 778,21	LU1548499711
PARTICIPACIONS FIDELITY FUNDS	USD	313 892,76	-	911 652,65	597 759,89	LU1457522305
PARTICIPACIONS CAP INT FUN/LUX	EUR	500 062,00	-	935 387,27	435 325,27	LU1295554833
PARTICIPACIONS MIRAE	EUR	440 031,00	-	581 091,62	141 060,62	LU1211593923
PARTICIPACIONS HENDERSON HORIZ	USD	698 529,33	-	834 685,97	136 156,64	LU0973119513
PARTICIPACIONS BLACK GLB SIC/L	EUR	440 668,77	-	830 711,49	390 042,72	LU0888974473
TOTALS Accions i participacions Directiva		11 206 556,67	-	17 050 083,14	5 843 526,47	
TOTAL Cartera Exterior		11 206 556,67	-	17 050 083,14	5 843 526,47	



Caixabank Global Invest, F.I.

Annex III. Cartera d'inversions en derivats al 31 de desembre de 2021

(Expressada en euros)

Descripció	Divisa	Import Nominal Compromès	Valor raonable	Venciment del contracte
Futurs comprats				
FUTUR FUT EUROSTOXX 10	EUR	415 250,00	428 750,00	18/03/2022
TOTALS Futurs comprats		415 250,00	428 750,00	
Altres compromisos de compra				
ALTRES IIC LU2336017053	EUR	290 020,00	272 337,92	
ALTRES IIC LU1861215033	USD	293 729,97	359 752,09	
ALTRES IIC LU1848768336	EUR	815 020,00	875 092,16	
ALTRES IIC LU1663897558	EUR	340 031,00	438 889,49	
ALTRES IIC LU1548499711	EUR	240 031,00	549 809,21	
ALTRES IIC LU0888974473	EUR	440 668,77	830 711,49	
ALTRES IIC LU0382361482	USD	417 511,46	659 200,55	
ALTRES IIC IE00BYZK4552	USD	475 552,13	1 084 448,06	
ALTRES IIC ES0110057025	EUR	400 031,00	570 197,30	
TOTALS Altres compromisos de compra		3 712 595,33	5 640 438,27	
TOTALS		4 127 845,33	6 069 188,27	



Caixabank Global Invest, F.I.

Informe de gestió de l' exercici 2022

Exposició fidel del negoci i activitats principals

Tanquem un any 2022 complicadíssim en termes de gestió d'actius i on els canvis produïts a nivell 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, per exemple, 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 el gas natural. Però si hi ha dues paraules que hagin definit l'any, aquestes són guerra i inflació.

L'any va començar de forma raonable amb unes expectatives de creixement saludables després de la sortida de la pandèmia. Els bancs centrals continuaven amb la idea que el repunt inflacionista era transitori i que la política monetària continuaria de forma acomodaticia. Dos aspectes subjauen l'escenari central i que ningú va tenir en compte en aquests primers compassos: l'excés de liquiditat fruit 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 van provocar pressió sobre la inflació per sobre del consens esperat pels diferents agents econòmics. Se li va afegir a aquesta fita l'inici de la guerra d'Ucraïna el dia 24 de febrer. Aquest esdeveniment acabó de desestabilitzar els mercats financers en un doble vessant: 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 pogués tenir sobre el creixement econòmic, la inflació, i les expectatives a Europa. L'impacte geopolític tampoc es va quedar cenyit a la guerra ucraïnesa, sinó que també en el segon semestre de l'any hem assistit al congrés del partit comunista xinès que ha reforçat el poder de Xi-Jinping, les turbulències polítiques i econòmiques a Regne Unit o les eleccions de meitat de mandat als EUA entre altres esdeveniments amb menor impacte com les eleccions a Itàlia.

Com diem, gran part d'aquests esdeveniments han impactat significativament en una variable que feia anys que no era font de preocupació com és la inflació. El repunt inflacionista que va començar sent-ho en el seu mesurament general i que 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 70 després de la crisi del petroli. Això ha fet canviar el pas de manera dramàtica als bancs centrals ja que existia el risc cert que comencessin a trobar-se per darrere dels esdeveniments. La Reserva Federal va pujar ha pujat els tipus als EUA en 450 punts bàsics des de la banda del 0%-0,25% a la banda del 4,25%-4,5% sent la major pujada dels tipus d'interès a Amèrica des de fa 4 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 sent el Banc Central amb un missatge més falcó tenint en compte que l'origen inflacionista a l'Eurozona és totalment diferent de l'origen d'aquesta als EUA. Així a Amèrica l'escalada de preus és purament de demanda i colls d'ampolla mentre que a Europa es deu a un xoc energètic i a una crisi d'oferta on la capacitat de la política monetària és més limitada.

El Banc Central Europeu ha pujat els tipus a Europa en 250 punts bàsics al llarg del 2022 des del 0% però el seu començament de pujades es va retardar fins ben entrat el mes de Juliol per tant tots els moviments s'han produït en el segon semestre.



Caixabank Global Invest, F.I.

Informe de gestió de l' exercici 2022

Pel costat 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. Tot i així, la recessió tan esbombada no ha acabat de produir-se i sembla que es retarda al 2023. Els indicadors avançats, com l'ISM, han anat gradualment assenyalant la desacceleració. El mercat laboral ha mantingut la seva fortalesa, sent un dels principals focus d'atenció per part de la Reserva Federal, ja que el creixement dels salaris i una taxa d'atur propera a la plena ocupació no han permès un control més àgil de la inflació. Malgrat això, ja en els últims compassos de l'any, s'ha començat a visibilitzar una retallada en el creixement dels preus. Dos factors han influït aquí: les bases comparables mensuals any 2 any i la caiguda dels preus energètics a causa d'una menor demanda i a un clima més benigne sobretot després d'estiu. A Europa el patró ha estat similar i les enquestes d'activitat alemanyes pel ZEW han corregit des de 51,7 a -23,3. En el cas de la taxa d'atur fins i tot ha corregit des d'un 7% a un 6,5%.

Pel que fa a altres àrees geogràfiques, potser hagi estat la Xina la font de més volatilitat i incertesa a causa que ha estat l'economia a nivell global amb un major 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 sembrat certa esperança als mercats, tot i que amb les reserves que comporta la poca informació que es té per part d'aquest país quant a l'evolució de casos i variants del virus.

I com no, l'evolució de la guerra ucraïnesa que ha marcat el pas dels preus energètics i que després de l'estiu i els prometedors avenços de l'exèrcit d'Ucraïna ha infundit l'esperança d'una prompta finalització d'aquesta. Malgrat això sembla que una solució dialogada es troba encara lluny de l'escenari central i creuem el tancament d'any amb les notícies procedents d'aquesta àrea sense novetats molt rellevants.

Sota aquest entorn els mercats han tingut un any de correccions generalitzades en totes les classes d'actius, però en algunes d'elles el moviment ha estat dramàtic com és el cas de la renda fixa. Els inversors en general no havien assistit a una correcció en preu dels bons i a un repunt dels tipus de semblant magnitud en diverses dècades. Si analitzem el comportament dels bons, el tresor americà ha corregit l'any un -12,5% i la renda fixa corporativa un -16%. El High Yield americà ha corregit el 2022 un -11%. En el cas europeu els bons governamentals han corregit entre un -18% i un -22%.

El crèdit corporatiu europeu un -15%. A més, la volatilitat associada a totes aquestes correccions en renda Fixa no s'havia vist en anys. Si atenem a l'abast d'aquestes correccions, les caigudes a les borses s'han quedat minimitzades tot i que per exemple l'SP500 ha corregit el 2022 un -19,44%. En el cas europeu l'Eurostoxx 50 ha caigut un -11,74%, el NIKKEI 225 japonès un -9,37% o l'índex xinès de Xangai un -15,13%. En matèries primeres l'any ha estat de pujades generalitzades en pràcticament totes elles destacant les energètiques com el petroli amb pujades d'entre el 25% i el 35% depenent 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 d'un 5,85% enfront de l'euro i d'un 13,94% enfront del ien.

En aquest entorn, la nostra visió de mercats per al 2023 no ha patit canvis: la prudència amb les dades d'inflació és necessària i màxim amb els últims discursos i actes dels bancs centrals. No es pot donar per acabat aquest cicle inflacionista. De fet, pensem que la caiguda en la inflació actualment es deu als components més volàtils però que no és extrapolable a la resta



Caixabank Global Invest, F.I.

Informe de gestió de l' exercici 2022

de la cistella de compra especialment lloguers i serveis. És cert que tant manufactures com productes energètics estan ajudant a la moderació en preus, però serà difícil avançar a portar els preus a nivells confortables a llarg termini si els salaris no frenen el seu avanç, es refreda alguna cosa el mercat laboral americà i tant els lloguers com els serveis esmorteixen el seu creixement en preu. En aquest sentit seguim pensant que el moment per a la inversió en renda variable està encara per arribar ja que en els primers compassos de l'any 2023 podem assistir a una revisió de beneficis empresarials que faci corregir les borses de nou. Mantenim un posicionament amb un major focus 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. Després d'un any 2022 on la correcció en el preu dels bons ha estat molt forta, no descartem que després dels últims discursos dels bancs centrals a tancament d'aquest any hagin posat damunt la taula gran part de tota la "pólvora" restrictiva. D'aquí que el següent moviment de compra pugui 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 segueixin ancorades, els bancs centrals acabin de fer bé la seva feina i els tipus d'interès terminals a banda i banda de l'Atlàntic quedin clars definitivament.

El moment continua sent d'extremada incertesa. Hem assistit a un any únics quant a expectatives i moviments de tipus d'interès i inflació. La possibilitat que finalment estem davant d'un escenari de recessió tècnica s'anirà veient en les pròximes setmanes, però no en mesos. També caldrà estar atents a aquest flux de dades i informació a causa que els mercats descompten la conjuntura amb terminis des dels sis mesos a l'any i per això no podem descartar un gir dels mercats financers més violent en el termini d'un o dos trimestres, dependent de la profunditat dels desequilibris i del control de la inflació per part dels bancs centrals.

Ús d' instruments financers

Atesa la seva activitat, l'ús d'instruments financers pel Fons, tal com es descriu en la memòria adjunta, està destinat a la consecució del seu objecte social, ajustant els seus objectius i polítiques de gestió dels riscos de mercat, crèdit, i liquiditat d'acord als límits i coeficients establerts per la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i successives modificacions, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i desenvolupats pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, i successives modificacions, pel qual es reglamenta aquesta Llei i les corresponents Circulars emeses per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Les inversions subjacents d'aquest producte financer no tenen en compte els criteris de la UE per a les activitats econòmiques mediambientalment sostenibles.

Despeses d' R + D i Medi ambient

Al llarg de l'exercici 2022 no ha existit activitat en matèria de recerca i desenvolupament.

En la comptabilitat del Fons corresponent als comptes anuals de l'exercici 2022 no hi ha cap partida que hagi de ser inclosa en el document a part d'informació mediambiental.



Caixabank Global Invest, F.I.

Informe de gestió de l' exercici 2022

Accions pròpies

Al Fons no li aplica el referent a les accions pròpies.

Esdeveniments posteriors al tancament al 31 de desembre de 2022

Des del tancament de l'exercici al 31 de desembre de 2022 fins a la data d'aquest informe de gestió, no s'han produït fets posteriors d'especial rellevància que no s' assenyalin en la memòria.