

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI

Informe Segon semestre 2022

Núm. registre CNMV: 4536

Data de registre: 14/12/2012

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a P^o de la Castellana 51, 5^a pl. 28046 Madrid, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 6 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Inverteix més del 50 % del seu patrimoni en altres IIC de caràcter financer, tant nacionals com estrangeres, que siguin actiu apte, harmonitzades o no, pertanyents o no al grup de la gestora. S'invertirà en els actius i zones geogràfiques en què es consideri que hi ha una tendència positiva de revaloració. De vegades la inversió total es pot concentrar en pocs actius o mercats.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons té previst operar amb instruments financers derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. En el seu fullet informatiu es pot consultar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,46	0,51	1,72	3,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	1,64	0,00	0,82	-0,20

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	80.328.229,67	83.923.368,82	Període	1.017.231	12.6634	Comissió de gestió	0,87	1,72	Patrimoni
Nº de participacions	81.974	85.535	2021	1.386.097	16.1094	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	971.393	13.8856	Comissió de gestió total	0,87	1,72	Mixta
			2019	594.712	11.6347	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	93.409.133,87	108.779.635,89	Període	1.269.888	13.5949	Comissió de gestió	0,53	1,05	Patrimoni
Nº de participacions	16.075	18.268	2021	2.164.150	17.1778	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	1.531.678	14.7079	Comissió de gestió total	0,53	1,05	Mixta
			2019	1.041.582	12.2413	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	29.639.512,16	17.901.983,11	Període	258.038	8.7059	Comissió de gestió	0,13	0,25	Patrimoni
Nº de participacions	5.176	3.679	2021	199.009	10.9127	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	194.888	9.2698	Comissió de gestió total	0,13	0,25	Mixta
			2019	98.561	7.6541	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-21,39	-2,16	0,60	-13,27	-7,92	16,02	19,35	29,30	9,45
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-2,50	15-12-22	-3,40	06-05-22	0,60	12-03-20			
Rendibilitat màxima (%)	2,78	10-11-22	3,41	13-05-22	7,32	24-03-20			

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-20,86	-1,99	0,77	-13,13	-7,76	16,79	20,15	30,17	10,24
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,50	15-12-22	-3,40	06-05-22	0,77	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		2,78	10-11-22	3,41	13-05-22	7,32	24-03-20		

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-20,22	-1,79	0,97	-12,95	-7,58	17,72	21,11	31,20	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,49	15-12-22	-3,40	06-05-22	0,97	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		2,78	10-11-22	3,41	13-05-22	7,32	24-03-20		

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	19,30	15,21	16,39	19,91	24,93	16,23	34,19	12,40	12,82
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,02	0,03	0,03	0,02	0,02	0,43	0,25	0,16
MSCI AC World Index USD NetTR 100%	0,07	0,02	0,00	0,00	0,00				

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	17,70	15,03	15,23	20,47	19,59	12,04	24,59	10,75	8,80
VaR històric **	10,69	10,69	10,69	10,69	10,69	10,69	10,69	8,88	8,53

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	17,70	15,03	15,23	20,47	19,59	12,04	24,59	10,75	8,80
VaR històric **	10,64	10,64	10,64	10,64	10,64	10,64	10,64	8,82	8,47

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	17,70	15,03	15,23	20,47	19,59	12,04	24,59	10,74	
VaR històric **	10,57	10,57	10,57	10,57	10,57	10,71	11,25	8,04	

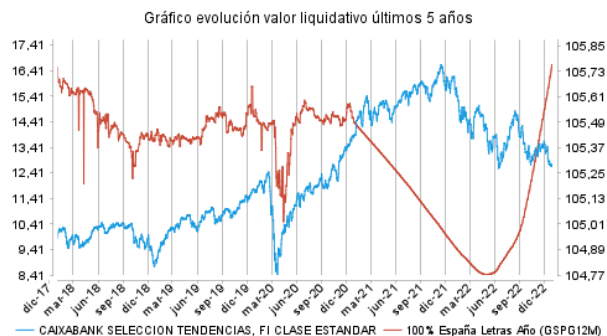
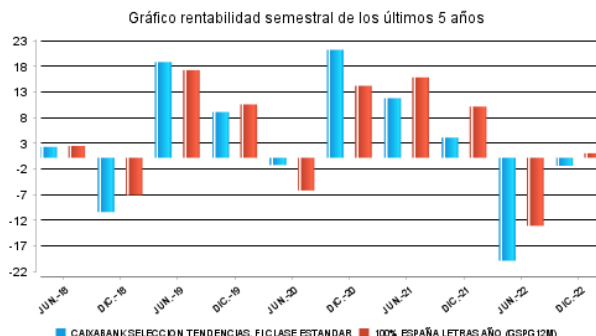
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

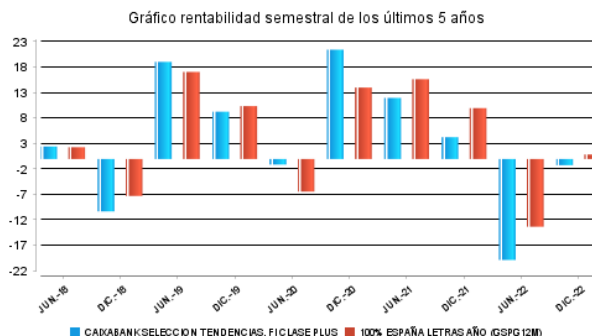
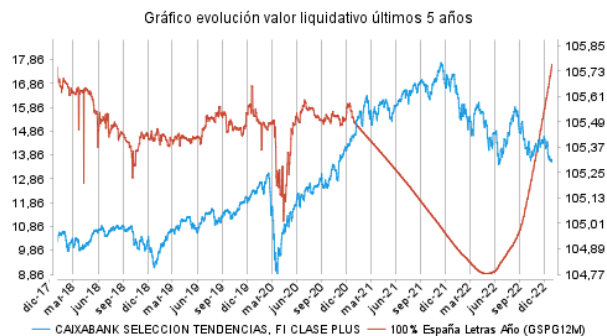
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
CLASE ESTANDAR	2,49	0,60	0,66	0,65	0,64	2,55	2,68	2,70	2,79
CLASE PLUS	1,81	0,43	0,49	0,48	0,48	1,88	2,01	2,02	2,06
CLASE CARTERA	1,01	0,21	0,28	0,28	0,28	1,08	1,21	1,22	1,04

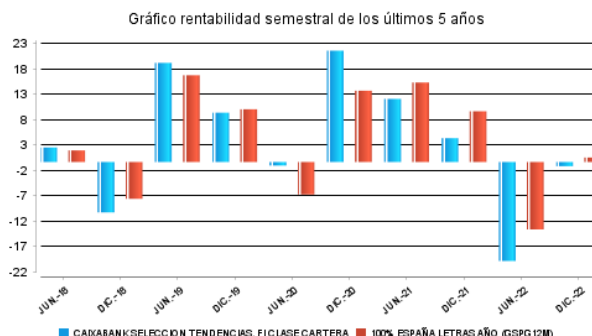
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys
CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys


CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS



CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	20.995.852	1.830.808	-3,02
Renda fixa internacional	2.881.948	628.188	-4,49
Renda fixa mixta euro	2.290.240	83.514	-2,46
Renda fixa mixta internacional	6.256.052	197.253	-1,18
Renda variable mixta euro	85.832	5.042	2,54
Renda variable mixta internacional	2.817.134	107.832	-2,36
Renda variable euro	603.167	280.561	2,76
Renda variable internacional	14.968.061	2.197.252	0,15
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	327.832	13.103	-2,45
Garantit de rendiment variable	676.993	32.968	-1,12
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	3.350.917	442.070	0,19
Global	7.372.564	253.439	-1,03
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	4.506.933	99.522	-0,07
Renda fixa euro curt termini	4.183.965	506.107	-0,15
IIC que replica un índex	1.019.761	20.401	4,22
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	1.038.651	40.359	0,12
Total Fons	73.375.902	6.738.419	-1,32

*Mitjanes.
(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.
** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	2.460.351	96,67	2.652.633.137	97,02
* Cartera interior	132.965	5,22	133.779.715	4,89
* Cartera exterior	2.327.386	91,44	2.518.853.422	92,13
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TESORERIA)	62.971	2,47	71.989.830	2,63
(+/-) RESTA	21.834	0,86	9.545.401	0,35
TOTAL PATRIMONI	2.545.156	100,00	2.734.168.368	100,00

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

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	2.734.168	3.749.256.201	3.749.256.201	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-5,78	-9,08	-15,08	-44,35
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-0,99	-22,71	-25,16	-96,18
(+) Rendiments de gestió	-0,40	-22,14	-24,01	-98,42
+ Interessos	0,03	0,00	0,02	-1.294,46
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-101,61
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,16	-0,46	-0,64	-70,53
± Resultat en IIC (fetes o no)	-0,25	-21,72	-23,42	-98,99
± Altres resultats	-0,02	0,04	0,03	-143,77
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,64	-0,64	-1,28	-11,74
- Comissió de gestió	-0,63	-0,63	-1,26	-11,55
- Comissió de dipositarí	-0,01	-0,01	-0,02	-11,15
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	-75,49
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-13,70
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingressos	0,05	0,07	0,13	-34,98
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,05	0,07	0,13	-35,35
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	2.545.156.201	2.734.168.368	2.545.156.201	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

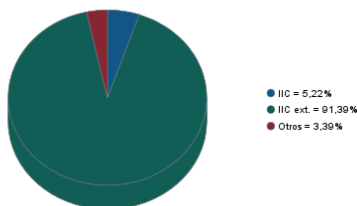
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
FONDO CAIXABANK AM	EUR	132.965	5,22	133.780	4,89
TOTAL IIC		132.965	5,22	133.780	4,89
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		132.965	5,22	133.780	4,89
ETF STATE ST ETFS I	USD	0	0,00	69.542	2,54
FONDO LM GLOBAL FUNDS	EUR	94.281	3,70	68.242	2,50
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	95.196	3,74	46.069	1,68
FONDO PICTET LUX	USD	65.893	2,59	131.740	4,82
FONDO ID_BB_7283866	USD	18.437	0,72	22.023	0,81
FONDO ID_BB_220200	EUR	105.241	4,13	96.260	3,52
FONDO ROBECO LUX	EUR	58.557	2,30	69.173	2,53
FONDO PICTET LUX	USD	126.480	4,97	139.016	5,08
FONDO ID_BB_857340	USD	95.693	3,76	81.802	2,99
FONDO NORDEA INVESTME	EUR	171.230	6,73	201.715	7,38
FONDO PICTET FUNDS/LU	EUR	54.269	2,13	60.699	2,22
FONDO ID_BB_1428760	EUR	162.405	6,38	165.218	6,04
FONDO PARVESTFUNDS	EUR	113.649	4,47	166.538	6,09
FONDO ID_BB_11306534	USD	89.344	3,51	63.898	2,34
FONDO ID_BB_11638183	JPY	69.907	2,75	52.235	1,91
FONDO PICTET LUX	EUR	122.802	4,82	126.012	4,61
FONDO ID_BB_14101181	EUR	124.710	4,90	153.114	5,60
FONDO FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	104.407	3,82
FONDO ID_BB_53531188	EUR	32.764	1,29	34.861	1,28
FONDO BELLEVUE ASSET	EUR	0	0,00	72.147	2,64
FONDO JPMORGAN SICAVL	USD	50.574	1,99	51.818	1,90
FONDO ID_BB_60145502	EUR	29.984	1,18	0	0,00
FONDO CS FUND LUXEMBO	EUR	0	0,00	31.098	1,14
FONDO ID_BB_61390159	EUR	35.003	1,38	34.400	1,26
FONDO ID_BB_7283902	EUR	106.251	4,17	165.615	6,06
FONDO ID_BB_339102	EUR	120.079	4,72	0	0,00
FONDO ID_BB_857935	EUR	100.901	3,96	0	0,00
FONDO ROBECO LUX	EUR	54.463	2,14	54.090	1,98
FONDO ID_BB_17184957	EUR	52.769	2,07	0	0,00
FONDO PICTET FUNDS/LU	EUR	118.502	4,66	189.720	6,94
FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	34.554	1,36	37.231	1,36
FONDO INVES GT SI/LX	EUR	22.045	0,87	30.539	1,12
TOTAL IIC EXT		2.325.983	91,39	2.519.221	92,16
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		2.325.983	91,39	2.519.221	92,16
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		2.458.948	96,61	2.653.001	97,05

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

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets	0	
Stoxx Europe 600 EUR	117.101	Inversió
S&P 500	173.869	Inversió
Topix	45.207	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	336.177	
EUR/USD	120.067	Inversió
EUR/JPY	31.188	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	151.255	
ID_BB_14101181	133.442	Inversió
ID_BB_61390159	54.564	Inversió
ID_BB_7283902	100.151	Inversió
ID_BB_147866	40.226	Inversió
MULTISAL	104.865	Inversió
ID_BB_7283866	15.692	Inversió
ID_BB_220200	102.844	Inversió
ID_BB_1093106	66.135	Inversió
ID_BB_11306534	92.139	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	710.058	
Total Operativa en Derivats Obligacions	1.197.490	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del full informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) En el període l'import total de les adquisicions és 120.929.465,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,02 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 152.172.664,40 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,03 %.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,26 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

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

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

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

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

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

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

Si tenim en compte l'abast d'aquestes correccions, el 2022 les caigudes en les borses han quedat minimitzades, tot i que, per exemple, l'S&P-500 ha corregit -19,44 %. En el cas europeu l'Eurostoxx-50 ha caigut -11,74 %, el Nikkei-225 japonès, -9,37 %, i l'Índex xinès de Xangai, -15,13 %. En matèries primeres l'any ha estat de pujades generalitzades a pràcticament totes. Destaquen les energètiques, com ara el petroli, amb pujades entre 25 % i 35 %, dependent del tipus de barril o el gas natural. En divises el triomfador ha estat el dòlar com a actiu refugi. La seva apreciació ha estat 5,85 % respecte de l'euro i de 13,94 % respecte del ien.

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

Després de molts mesos veient sofrir a la inversió temàtica, en què hem observat correccions de mercat molt dures en moltes idees d'inversió, la bona notícia és que comencem a veure oportunitats. En aquest període s'ha incorporat una nova idea que es diu disruptió. A més, hem començat a pujar pes en alguns segments de la tecnologia en què tenim més convicció, com ara la ciberseguretat.

A canvi d'això prenem beneficis en el sector salut. Les idees més defensives del sector en què concentrem la nostra aposta activa més gran han funcionat molt bé des del començament d'any i hem pres una part dels beneficis obtinguts.

Finalment, s'ha venut completament el pes en indexació atès que trobem idees d'inversió amb bones valoracions.

c) Índex de referència.

N/A

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

En el període, el patrimoni del fons s'ha reduït -6,9 % i el nombre de participis s'ha reduït -4,0 %. Si detallam el desglossament de les classes, per participis i patrimoni, la variació ha estat:

	Patrimoni	Participis
Classe Cartera	64,2 %	40,0 %
Classe Estàndar	-5,8 %	-4,2 %
Classe Plus	-15,2 %	-12,0 %

La rendibilitat neta que ha obtingut el participi ha estat negativa en totes les classes. La rendibilitat neta de la classe Cartera ha estat -0,84 %, la classe Estàndar ha obtingut una rendibilitat de -1,24 % i la classe Plus, -1,57 %. La dada concreta de rendibilitat és diferent en cadascuna de les classes comercialitzades a causa de les comissions diverses aplicades a la cartera del fons.

Durant el període les classes han tingut despeses que varien per les comissions diferents aplicades a cadascuna d'aquestes. Les despeses directes que ha tingut en el període la classe Estàndar són el 0,88 % del patrimoni, mentre que en la classe Plus han estat 0,54 % i 0,14 % en la classe Premium. Durant el període les despeses indirectes en totes les classes han estat 0,15 %, 0,15 % i 0,18 %, respectivament.

e) Rendiment del fons en comparació amb la resta de fons de la gestora i l'índex de referència.

La rendibilitat de totes les classes del fons ha estat inferior a la dels fons de la gestora que comparteixen la vocació inversora de global internacional, que ha estat 0,67 %, i inferior a la de l'índex de borses globals MSCI All Countries World, que ha estat 0,49 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Després de molts mesos veient sofrir a la inversió temàtica, en què hem observat correccions de mercat molt dures en moltes idees d'inversió, la bona notícia és que comencem a veure oportunitats d'inversió. En aquest període s'ha incorporat una nova idea d'inversió vinculada anomenada disruptió. El fons amb què s'implementa és BNP Disruptive

Technology i, encara que en la major part inverteix en tecnologia, ho fa de manera més diversificada i cercant negocis disruptors en qualsevol sector. A més, hem començat a apujar pes en alguns segments de la tecnologia en què tenim més convicció com ara la ciberseguretat per mitjà del vehicle iShares Digital Security ETF. A canvi d'això prenem beneficis en el sector salut. Les idees més defensives del sector en què concentrem la nostra aposta activa més gran han funcionat molt bé des del començament d'any i hem pres una part dels beneficis obtinguts per mitjà del fons sectorial BlackRock World Healthscience i de Candriam Biotechnology. Finalment, s'ha venut completament el pes en indexació construït amb l'ETF SPDR MSCI ACWI ETF, atès que trobem idees d'inversió amb bones valoracions.

b) Operacions de préstec de valors.
N/A

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

El fons ha mantingut un nivell d'inversió al voltant de 100 % i ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 33,64 %.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 91,39 % en el tancament del període, i hi destaquen Pictet Asset Management Europe, SA, Franklin Templeton International, Nordea Investment Funds i BlackRock Global Funds.

A més, cal assenyalar que la remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC durant el període ha estat 1,64 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat en totes les classes ha estat en un rang de 15,13 %, superior a la de l'índex MSCI All Countries, que ha estat 13,28 %, i superior a la de la lletra del tresor a un any, que és 0,02 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A.

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A.

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

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

Amb tot, continuarem a l'aguait de les oportunitats temàtiques que sorgeixen en el període i alineats amb un escenari de prudència. La inversió temàtica posa sempre la mirada en el termini mitjà i en les idees que tenen sentit, independentment del cicle econòmic. Per fer-ho

- Participem en totes les indústries del sector salut com a principal beneficiari de les conseqüències de la longevitat, com més va més present en la nostra societat. Per fer-ho invertim de manera diversificada per mitjà de grans farmacèutiques, serveis digitals de monitoratge de pacients, equipament hospitalari o medicació personalitzada, així com, més recentment, en biotecnologia.
- Invertim en canvi climàtic i en transició energètica, en un món que és més conscient que mai de les limitacions de l'energia fòssil i les seves implicacions econòmiques.
- Mirem de beneficiar-nos d'hàbits de la societat en què la digitalització dels serveis i del consum siguin la base de l'eficiència del negoci.
- I, com no podia ser altrament en un fons temàtic, mantenim exposició en tecnologia, malgrat la mala evolució recent, i invertim per companyies de qualitat i poder de preus. A més, invertim en els segments en què es concentra l'esforç més gran d'innovació com ara la robòtica o la tecnologia verda.

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

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

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

Remuneració fixa: 15.789.445 €
Remuneració variable: 3.280.726 €

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

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

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

No existeix aquest tipus de remuneració

Remuneració desglossada en:

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

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

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

Nombre de persones: 10
Remuneració fixa: 1.304.889 €

Remuneració variable: 548.471 €

2) Contingut qualitatiu:

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

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

D'acord amb això, CaixaBank AM disposa d'una política de remuneració per als seus empleats segons una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus participants o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès. La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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