

Núm registre CNMV: 4182

Data de registre: 27/11/2009

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE

Hi ha a la disposició dels participants un informe complet, que conté el detall de la cartera d'inversions i que es pot sol·licitar gratuïtament a Qualsevol oficina de CaixaBank, o mitjançant correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es, atenció al client, correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta euro; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: L'objectiu del fons és invertir en cada moment en els mercats en els percentatges més adequats per optimitzar la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. El fons podrà invertir de manera directa entre 5 % i 25 % com a màxim en renda variable i mantindrà una durada mitjana entre 0 i 5 anys. El fons invertirà com a màxim un 10 % en actius amb qualificació creditícia baixa (ràting BB+ o inferior). El fons podrà invertir en tots els mercats mundials, sense restriccions quant a la inversió en mercats emergents.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís. el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fulllet 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	0,31	0,17	0,48	0,50
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,46	0,00	0,23	-0,11

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.

CLASE CARTERA		Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni mitjà	% efectivament cobrat		Base de càlcul
								Període	Acumulada	
CLASE CARTERA	Nre. de participacions	12.017.587,40	10.210.669,18	Període	70.477	5,8645	Comisión de gestión	0,18	0,37	Patrimoni
	Nre. de partícips	1.018	989	2021	23.098	6,1414	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	45.420	5,9963	Comisión de gestión total	0,18	0,37	Mixta
				2019	107.496	5,9569	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimoni
CLASE PLATINUM	Nre. de participacions	5.234.207,98	7.058.632,93	Període	36.699	7,0115	Comisión de gestión	0,28	0,55	Patrimoni
	Nre. de partícips	35	39	2021	62.501	7,3582	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	120.170	7,1983	Comisión de gestión total	0,28	0,55	Mixta
				2019	188.940	7,1603	Comisión de depositario	0,03	0,05	Patrimoni
CLASE EXTRA	Nre. de participacions	36.937.233,49	42.021.186,57	Període	257.961	6,9838	Comisión de gestión	0,37	0,73	Patrimoni
	Nre. de partícips	1.833	1.994	2021	350.158	7,3438	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	508.631	7,1986	Comisión de gestión total	0,37	0,73	Mixta
				2019	725.711	7,1750	Comisión de depositario	0,04	0,08	Patrimoni

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK ITER, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

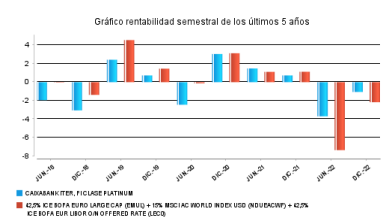
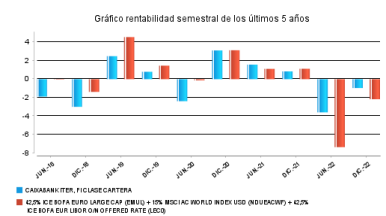
CLASE CARTERA

Rendibilitat	Acumulat any actual	Trimestral				Anual		
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019
	-4,51	0,25	-1,21	-2,14	-1,47	2,42	0,66	3,31
Rendibilitats extremes *		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys		
		%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-0,41	15-12-22	-0,41	15-12-22	-1,21	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)	0,33	04-10-22	0,35	25-02-22	1,52	24-03-20		

CLASE PLATINUM

Rendibilitat	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
	-4,71	0,20	-1,26	-2,20	-1,53	2,22	0,53	3,18	0,23
Rendibilitats extremes *		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)	-0,42	15-12-22	-0,42	15-12-22	-1,26	12-03-20			
Rendibilitat màxima (%)	0,33	04-10-22	0,35	25-02-22	1,52	24-03-20			

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



CLASE EXTRA

Rentabilitat	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
	-4,90	0,15	-1,31	-2,24	-1,57	2,02	0,33	2,97	0,04

Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,42	15-12-22	-0,42	15-12-22	-1,31	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	0,32	04-10-22	0,35	25-02-22	1,51	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	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,02	0,03	0,03	0,02	0,02	0,43	0,25	
42,5% ICE BofA Euro Large Cap (EMUL) +	4,31	4,61	4,42	4,71	3,37	2,05	4,66	1,93	

CLASE CARTERA

Valor Liquidatiu	2,10	1,90	2,15	2,20	2,17	1,85	5,35	2,05
VaR històric **	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53	2,59	2,83	1,71

CLASE PLATINUM

Valor Liquidatiu	2,10	1,90	2,15	2,20	2,17	1,85	5,35	2,05	1,91
VaR històric **	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	1,71	1,36

CLASE EXTRA

Valor Liquidatiu	2,10	1,90	2,15	2,20	2,17	1,85	5,35	2,05	1,91
VaR històric **	2,56	2,56	2,56	2,56	2,56	2,56	2,56	1,73	1,38

* 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.

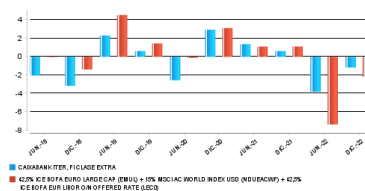
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

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 CARTERA	0,42	0,10	0,10	0,10	0,10	0,47	0,52	0,53	0,44
CLASE PLATINUM	0,63	0,16	0,16	0,16	0,15	0,65	0,65	0,66	0,65
CLASE EXTRA	0,83	0,21	0,21	0,21	0,20	0,85	0,85	0,86	0,85

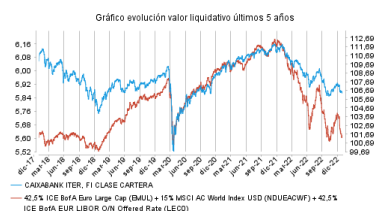
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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.

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

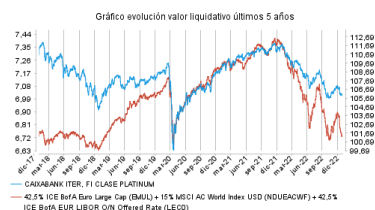


Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

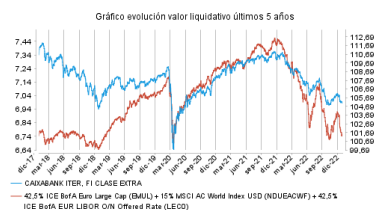
CLASE CARTERA



CLASE PLATINUM



CLASE EXTRA



2.2. COMPORTAMENT

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*	Rentabilitat 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	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		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONS FINANCERES	333.269	91,27	374.890	92,02
* Cartera interior	44.005	12,05	75.999	18,65
* Cartera exterior	294.337	80,61	303.990	74,62
* Interessos cartera inversió	-5.072	-1,39	-5.099	-1,25
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	29.068	7,96	29.606	7,27
(+/-) RESTA	2.800	0,77	2.909	0,71
TOTAL PATRIMONI	365.138	100,00	407.405	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. DADES ECONÒMIQUES

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	407.405	435.756	435.756	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	-9,81	-2,87	-12,39	213,69
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-1,10	-3,83	-5,06	-73,84
(+) Rendiments de gestió	-0,74	-3,46	-4,33	0,00
+ Interessos	-0,01	0,22	0,22	-102,99
+ Dividends	0,03	0,03	0,06	17,93
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,90	-2,21	-3,17	-62,81
± 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	-115,64
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,05	-0,02	0,03	-334,76
± Resultat en IIC (fets o no)	0,06	-1,30	-1,30	-104,40
± Altres resultats	0,03	-0,18	-0,17	-113,51
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,36	-0,37	-0,73	-10,68
- Comissió de gestió	-0,33	-0,33	-0,66	-9,28
- Comissió de dipositari	-0,03	-0,03	-0,06	-10,76
- Despeses per serveis exteriors	0,00	-0,01	-0,01	-59,93
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-14,27
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	365.138	407.405	365.138	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

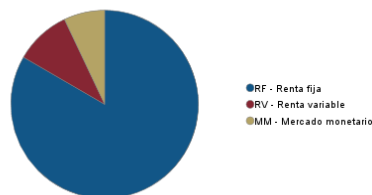
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total deute públic cotitzat més d'1 any	19.767	5,41	16.393	4,02
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	3.739	1,02	8.106	1,99
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	23.506	6,43	24.499	6,01
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS	4.000	1,10	39.000	9,57
TOTAL RENDA FIXA	27.505	7,53	63.499	15,58
TOTAL DIPÒSITS	16.500	4,52	12.500	3,07
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	44.005	12,05	75.999	18,65
Total deute públic cotitzat més d'1 any	56.250	15,40	63.692	15,63
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	45.440	12,44	68.051	16,70
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	121.263	33,23	98.306	24,13
Total renda fixa cotitzada menys 1 any	39.084	10,71	42.551	10,44
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT	262.037	71,78	272.600	66,90
TOTAL RENDA FIXA EXT	262.037	71,78	272.600	66,90
TOTAL IIC EXT	31.948	8,75	30.485	7,48
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	293.985	80,53	303.085	74,38
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	337.990	92,58	379.084	93,03

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Total Operativa Drets Derivats	15.279,6	Operativa en Derivats Obligacions	19.357
Renda Fixa	20	Renda Fixa	

Total Operativa Derivats Drets Renda Variable	25.594	Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	42.397
Total Operativa Derivats Drets	15.305.2	Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	17.154

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	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 fullet 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

	Sí	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 830.202,78 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,00 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 1.497.207.583,58 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 2,11 %.
- 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 FONDS.

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

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

L'any ha començat de manera raonable amb unes expectatives de creixement saludables després de la sortida de la pandèmia. Els bancs centrals han continuat amb la idea que el repunt inflacionista és transitori i que la política monetària continua de manera adaptable. Hi ha dos aspectes darrere de l'escenari central que en aquests primers compassos no ha tingut en compte ningú: l'excés de liquiditat arran de les polítiques fiscals per pal·liar els efectes de la pandèmia, especialment als EUA, i la magnitud de les interrupcions en les cadenes de subministrament. Aquestes dues fites han provocat pressió sobre la inflació per sobre del consens que esperaven els diversos agents econòmics. S'ha afegit a aquesta fita el començament de la guerra d'Ucraïna, el dia 24 de febrer. Aquest esdeveniment ha acabat de desestabilitzar els mercats financers en un doble aspecte: l'increment desorbitat dels preus de les matèries primeres, especialment el gas natural i el petroli, però també la incertesa generada a l'eurozona pel potencial impacte que el conflicte bèl·lic pot tenir en el creixement econòmic, la inflació i les expectatives a Europa. L'impacte geopolític tampoc no s'ha limitat a la guerra ucraïnesa. Aquest segon semestre de l'any també hem assistit al congrés del partit comunista xinès, que ha reforçat el poder de Xi Jinping, a les turbulències polítiques i econòmiques al Regne Unit o a les eleccions a 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 agut de la inflació. Malgrat això, ja en els darrers moviments de l'any s'ha començat a endevinar una retallada en el creixement dels preus. Hi han influït dos factors: les bases comparables mensuals d'un any i de l'altre i la caiguda dels preus energètics a causa d'una demanda més elevada i d'un clima més benigne, sobretot després d'estiu. A Europa el patró ha estat semblant i les enquestes d'activitat alemanyes mesurades pel ZEW han corregit des de 51,7 fins a -23,3. En el cas de la taxa de desocupació fins i tot ha corregit des de 7 % fins a 6,5 %.

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

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

En aquest entorn els mercats han tingut un any de correccions generalitzades en totes les classes d'actius, en algunes de les quals, però, el moviment ha estat dramàtic, com ara la renda fixa. En general els inversors no havien assistit a una correcció en preu dels bons i a un repunt dels tipus d'una magnitud com aquesta en diverses dècades. Si analitzem el

comportament dels bons, el tresor americà ha corregit l'any -12,5 % i la renda fixa corporativa, -16 %. El 2022 l'alt rendiment americà ha corregit -11 %. En el cas europeu els bons governamentals han corregit entre -18 % i -22 %. El crèdit corporatiu europeu, -15 %. A més, la volatilitat associada a totes aquestes correccions en renda fixa no s'havia observat en anys. Si tenim en compte l'abast d'aquestes correccions, el 2022 les caigudes en les borses han quedat minimitzades, tot i que, per exemple, l'S&P-500 ha corregit -19,44 %. En el cas europeu l'Eurostoxx-50 ha caigut -11,74 %, el Nikkei-225 japonès, -9,37 %, i l'índex xinès de Xangai, -15,13 %. En matèries primeres l'any ha estat de pujades generalitzades a pràcticament totes. Destaquen les energètiques, com ara el petroli, amb pujades entre 25 % i 35 %, 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 5,85 % respecte de l'euro i de 13,94 % respecte del ien.

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

Durant aquest període l'estratègia del fons ha consistit principalment a mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat entre 87 % i 90 %, incloent-hi renda fixa privada i deute públic, amb una durada dels fons infraponderada entre 0,3 i 1,1 anys i amb preferència per la part curta de la corba. Quant a renda variable hem mantingut posicions també infraponderades i durant el període ens hem mogut entre 10 % i 13 %. Vam començar el trimestre a la zona d'11,2 % i al juliol hem reduït lleugerament la infraponderació fins a 12 % per la possibilitat que els bancs centrals no fossin tan agressius per endurir la política monetària per no provocar una recessió. A la fi d'agost aquesta expectativa es va esvaïr a Jackson Hole, quan Powell va reiterar el compromís de la Fed de contenir la inflació encara a costa del creixement. Acabem l'agost amb una exposició de 12,7 % a renda variable, que durant el setembre reduïm fins a 10,3 %, davant una inflació que no cedeix i uns bancs centrals enfocats a endurir les polítiques monetàries per controlar-la. A l'octubre, malgrat el rebot que s'inicia en els mercats, mantenim la prudència i ho considerem un rebot dins d'un mercat baixista. Al novembre davant les millors dades d'inflació i la possibilitat que els bancs centrals siguin menys agressius i que la Xina abandoni la política de covid zero incrementem l'exposició fins a 12,5 % i acabem el desembre en 12 %. Hem mantingut posicions entre el 3 i el 6 % en dòlar com a cobertura. Les decisions sobre nivells d'inversió s'han pres segons les dades de creixement i inflació i de la resposta dels bancs centrals, que han endurit les seves polítiques monetàries i han prioritzat el control de la inflació sobre el creixement. També ha estat molt rellevant l'evolució de la guerra a Ucraïna, l'evolució de la pandèmia i la transició a la Xina des d'una política de covid zero i confinaments cap a l'abandó d'aquesta política i la reobertura.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons les classes 16,57 % (Cartera), -26,64 % (Platinum) i -13,12 % (Extra), i el nombre de participis ha variat 2,93 % (Cartera), -10,26 % (Platinum) i -8,07 % (Extra). Les despeses del fons han estat 0,2064 %, 0,3155 % i 0,4161 % en les classes Cartera, Platinum i Extra, les despeses indirectes de les quals són 0,0068 % en totes les classes. La rendibilitat del fons ha estat -0,96 %, -1,06 % i -1,16 % en la classe Cartera, Platinum i Extra, superior a la de l'índex de referència, -2,17 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat -0,96 %, -1,06 % i -1,16 % en la classe Cartera, Platinum i Extra, superior a la de l'índex de referència, -2,17 %. Respecte a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (renda fixa mixta euro: -2,46 %), la rendibilitat ha estat superior en totes tres classes.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En renda fixa mantenim una cartera centrada en venciments entre 1 i 3 anys. Mantenim posicions infraponderades en durada en un entorn d'enduriment de polítiques monetàries dels bancs centrals per intentar contenir la inflació. Es mantenen estratègies de cobertura amb opcions sobre el Schatz per cobrir-nos de possibles pujades de rendibilitats en el termini de venciment mitjà de la cartera. Mantenim posicions curtes en el 2 anys americà, tot i que les hem reduïdes des dels 10 punts bàsics fins als 5 en prendre beneficis en repuntar les TIR. Mantenim posicions prudentes en crèdit europeu i en perifèria, en què ens estímem més Espanya que Itàlia. En renda variable mantenim posicions prudentes durant el trimestre, que va començar amb 11,2 % d'exposició. Al juliol vam reduir lleugerament la infraponderació i vam incrementar l'ETF de renda variable americana iShares Core S&P 500. Durant l'agost l'exposició s'incrementa fins a 12,7 %. Al setembre tornem a reduir l'exposició a renda variable amb Europa, els Estats Units i emergents fins a acabar el trimestre en 10,3 %. Per fer-ho venem futurs tant de l'Eurostoxx-50, com de l'S&P-500 i de l'MSCI Emerging Markets. A Europa, a més, venem l'ETF d'iShares de recursos bàsics europeus que pot quedar més afectada si s'alenteix el creixement i incrementem posició en l'ETF d'iShares de bancs de l'eurozona, que es pot beneficiar més pel repunt de tipus d'interès. A l'octubre mantenim la prudència i al novembre i desembre, davant les millors perspectives d'inflació, polítiques monetàries i reobertura a la Xina, incrementem la posició als EUA i emergents per mitjà de futurs del S&P i del MSCI Emerging Markets. A més, donem més biaix valor a la posició al Japó comprant futurs del Topix i venent-ne del Nikkei. Diversifiquem al desembre les cobertures amb put spreads des d'Europa cap als EUA, i reduïm els que teníem sobre l'Eurostoxx-50 i incorporant put spreads sobre l'S&P-500. Geogràficament, mantenim posicions infraponderades als EUA i Europa i una lleugera sobreponderació al Japó. Durant el semestre passem d'estar infraponderats en emergents a estar neutrals per la millora de les perspectives per a l'àrea pel procés de reobertura a la Xina. Sectorialment en el tancament del semestre mantenim posició a Europa en salut i bancs de l'eurozona. Quant a factors, mantenim exposició a valor als EUA i durant el període donem biaix valor a la posició al Japó. Durant la primera part del període hem anat incrementant l'exposició a dòlar fins a prop de 6 %, però, després del bon comportament de la divisa americana i el discurs més agressiu del BCE quant a la seva política monetària, l'hem reduït lleugerament per acabar el període amb una exposició més pròxima a 4,5 % en dòlar.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 27,99 %.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana d'1,23 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de 3,01 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès crèdit dels emissors. La remuneració de la liquiditat és 0,46 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, 2,02 %, 2,02 % i 2,02 % en les classes Cartera, Platinum i Extra, ha estat inferior a la del seu índex de referència, 4,51 %, i superior a la de la lletra del tresor, 0,025 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT 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 PREVISIBILE 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 esmorteixen 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'n planteja per al primer trimestre de 2023.

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

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

En aquest entorn, previsiblement anirem reduint la infraponderació en renda fixa i acostant-nos a posicions més neutrals en durada a mesura que els tipus vagin acostant-se a la taxa terminal. Per fer-ho anirem reduint les cobertures amb opcions put sobre el Schatz. Previsiblement mantindrem la prudència en crèdit i perifèria i, en renda variable, ens anirem movent entre posicions d'infraponderació i neutralitat. Mantindrem de moment les cobertures parcials amb opcions put spreads sobre l'Eurostoxx-50 i sobre l'S&P-500. Anirem gestionant de manera tàctica l'exposició a divisa segons els canvis de política monetària dels bancs centrals. A curt termini ens mantenim una mica més prudents en dòlar i una mica més positius en ien.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

Remuneració total abonada per la SGIIC 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:

Allts 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 SGIIC 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 participats 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 està vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus participats.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1) Dades globals:

a) Import dels valors i matèries primeres en préstec.

N/A.

b) Import en actius compromesos de tipus OFV:

En la data de la fi de període hi ha adquisicions temporals d'actius per import de 3.999.571,44 €, que representa 1,18 % sobre els actius gestionats per la IIC.

2) Dades relatives a la concentració:

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

tresor públic

b) Contrapart de cada tipus d'OFV:

CaixaBank, SA

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

a) Tipus i qualitat de la garantia:

N/A.

b) Venciment de la garantia:

N/A.

c) Moneda de la garantia:

N/A

d)Venciment de les OFV:

Entre un dia i una setmana.

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

ESPANA

f)Liquidació i compensació:

Entitat de contrapartida central.

4)Dades sobre reutilització de les garanties:

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

N/A.

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

N/A.

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

N/A.

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

N/A.

7)Dades sobre el rendiment i cost:

N/A.