

Nº Registro CNMV: 4182

Fecha de registro: 27/11/2009

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.

Rating Depositario: BBB+

Auditor: Deloitte

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Cualquier oficina de CaixaBank, o mediante correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es – Atención al cliente – Correo electrónico, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51, 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte más de un 10% en otros fondos y/o sociedades; Vocación inversora: Renta Fija Mixta Euro ; Perfil de riesgo: 3 - Medio-bajo

DESCRIPCIÓN GENERAL: El objetivo del fondo es invertir en cada momento en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando al máximo la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. El fondo podrá invertir de forma directa, entre un 5% y un 25% como máximo en renta variable y mantendrá una duración media entre 0 y 5 años. El fondo invertirá como máximo un 10% en activos con calificación crediticia baja (rating BB+ o inferior). El fondo podrá invertir en todos los mercados mundiales, sin restricciones en cuanto a la inversión en mercados emergentes.

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

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

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,39	0,50	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,11	-0,11	0,39

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CLASE		Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
								Período	Acumulada	
CLASE EXTRA	Nº de participaciones	47.680.674,73	56.232.579,69	Período	350.158	7,3438	Comisión de gestión	0,37	0,73	Patrimonio
	Nº de partícipes	2.213	2.498	2020	508.631	7,1986	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	725.711	7,1750	Comisión de gestión total	0,37	0,73	Mixta
				2018	1.147.718	6,9680	Comisión de depositario	0,04	0,08	Patrimonio
							Inversión mínima: 150.000,00 (Euros)			
CLASE PLATINUM	Nº de participaciones	8.494.053,66	12.223.493,95	Período	62.501	7,3582	Comisión de gestión	0,28	0,55	Patrimonio
	Nº de partícipes	48	67	2020	120.170	7,1983	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	188.940	7,1603	Comisión de gestión total	0,28	0,55	Mixta
				2018	354.030	6,9400	Comisión de depositario	0,03	0,05	Patrimonio
							Inversión mínima: 1.000.000,00 (Euros)			
CLASE CARTERA	Nº de participaciones	3.761.024,63	6.491.135,11	Período	23.098	6,1414	Comisión de gestión	0,18	0,39	Patrimonio
	Nº de partícipes	381	812	2020	45.420	5,9963	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	107.496	5,9569	Comisión de gestión total	0,18	0,39	Mixta
				2018	1.963.512	5,7663	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio
							Inversión mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK ITER, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE EXTRA

Rentabilidad	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
	2,02	0,67	-0,04	0,66	0,72	0,33	2,97	-5,13	1,13

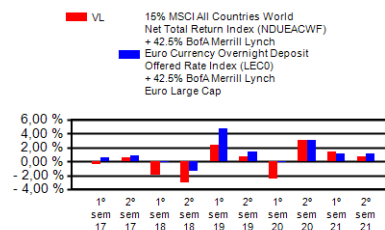
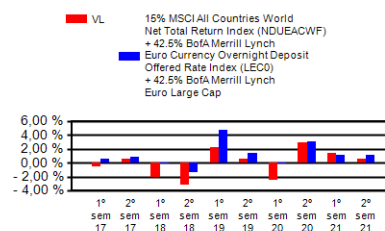
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	26-11-21	-0,51	26-11-21	-2,32	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	0,29	07-12-21	0,39	01-03-21	1,51	24-03-20

CLASE PLATINUM

Rentabilidad	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-12-21	30-09-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016	
	2,22	0,72	0,01	0,71	0,76	0,53	3,17	-4,93	1,33

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	26-11-21	-0,51	26-11-21	-2,32	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	0,29	07-12-21	0,39	01-03-21	1,51	24-03-20

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE CARTERA

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	2,42	0,78	0,06	0,76	0,80	0,66	3,31	-4,81	

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidades extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	26-11-21	-0,50	26-11-21	-2,32	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	0,29	07-12-21	0,39	01-03-21	1,52	24-03-20

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Ibex-35 Net TR	16,23	18,34	16,09	14,01	16,52	34,19	12,40	13,66	25,81
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,65	0,48
15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42.5% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) + 42.5% BofA Merrill Lynch Euro Large Cap	2,05	2,27	1,69	1,48	2,19	4,66	1,93	2,49	3,84

CLASE EXTRA

Valor Liquidativo	1,85	1,98	1,69	1,50	2,19	5,34	2,05	3,27	3,24
VaR histórico **	2,56	2,56	2,56	2,56	2,56	2,56	1,73	1,73	1,44

CLASE PLATINUM

Valor Liquidativo	1,85	1,98	1,69	1,50	2,20	5,35	2,05	3,27	3,24
VaR histórico **	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	1,71	1,71	1,42

CLASE CARTERA

Valor Liquidativo	1,85	1,98	1,69	1,50	2,19	5,34	2,05	3,27	
VaR histórico **	2,59	2,59	2,65	2,71	2,77	2,83	1,71	1,72	

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

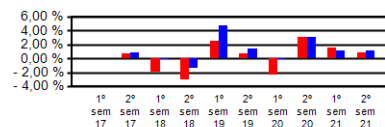
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016

Ratio total de gastos *									
CLASE EXTRA	0,85	0,21	0,22	0,22	0,21	0,85	0,86	0,85	0,82
CLASE PLATINUM	0,65	0,16	0,17	0,17	0,16	0,65	0,66	0,65	0,62
CLASE CARTERA	0,47	0,10	0,11	0,11	0,13	0,52	0,53	0,52	

* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

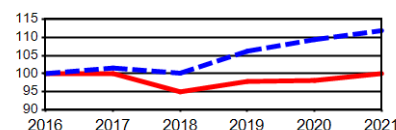
VL 15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42.5% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) + 42.5% BofA Merrill Lynch Euro Large Cap



Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

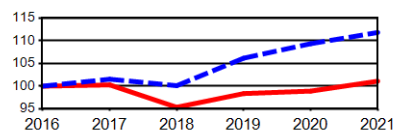
CLASE EXTRA

VL 15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42.5% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) + 42.5% BofA Merrill Lynch Euro Large Cap



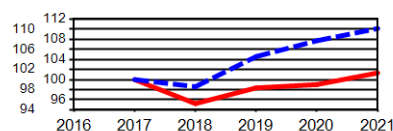
CLASE PLATINUM

VL 15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42.5% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) + 42.5% BofA Merrill Lynch Euro Large Cap



CLASE CARTERA

VL 15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42.5% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) + 42.5% BofA Merrill Lynch Euro Large Cap



2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta fija euro	14.341.917	1.465.344	-0,60
Renta Fija Internacional	3.161.545	636.846	1,22
Renta Fija Mixta Euro	2.882.826	90.986	-0,51
Renta Fija Mixta Internacional	8.284.303	233.901	1,34
Renta Variable Mixta Euro	34.342	2.156	3,25
Renta Variable Mixta Internacional	3.620.361	115.996	0,19
Renta Variable Euro	681.260	207.203	-0,13
Renta Variable Internacional	14.727.265	1.802.899	9,43
IIC de gestión Pasiva (I)	2.436.529	84.503	1,69
Garantizado de Rendimiento Fijo	546.957	17.484	-0,76
Garantizado de Rendimiento Variable	1.169.690	50.221	-0,18
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.826.683	344.310	1,50
Global	13.200.301	472.879	3,88
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	3.904.914	85.263	-0,26
Renta fija euro corto plazo	6.324.837	407.540	-0,29
IIC que replica un índice	502.383	9.551	3,63
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total Fondo	78.646.112	6.027.082	2,57

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	390.511	89,62	491.743	91,19
* Cartera interior	32.705	7,51	68.283	12,66
* Cartera exterior	362.506	83,19	427.435	79,27
* Intereses cartera inversión	-4.700	-1,08	-3.975	-0,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	42.358	9,72	43.497	8,07
(+/-) RESTO	2.887	0,66	3.959	0,74
TOTAL PATRIMONIO	435.756	100,00	539.199	100,00

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2. DATOS ECONÓMICOS

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	539.199	674.221	674.221	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,36	-23,77	-46,29	-25,82
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,66	1,43	2,18	157.230,06
(+) Rendimientos de gestión	1,00	1,81	2,91	-56,30
+ Intereses	-0,10	0,06	-0,02	-236,33
+ Dividendos	0,04	0,05	0,09	-48,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,18	-0,28	-59,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	1,02	1,34	-81,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,81	0,84	1,65	-23,96
± Otros Resultados	0,12	0,02	0,13	381,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,38	-0,77	-19,49
- Comisión de gestión	-0,34	-0,33	-0,68	-18,75
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-17,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-29,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-66,11
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	157.305,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	157.305,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	435.756	539.199	435.756	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

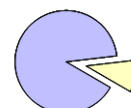
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	21.442	4,91	20.398	3,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	9.050	2,08	20.644	3,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	2.214	0,50	2.241	0,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.705	7,49	43.282	8,01
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS			25.000	4,64
TOTAL RENTA FIJA	32.705	7,49	68.283	12,65
TOTAL RENTA VARIABLE				
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32.705	7,49	68.283	12,65
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	89.031	20,43	85.698	15,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	55.024	12,64	93.050	17,25
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	132.727	30,44	122.793	22,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	44.993	10,31	77.639	14,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT	321.775	73,82	379.180	70,31
TOTAL RENTA FIJA EXT	321.775	73,82	379.180	70,31
TOTAL RENTA VARIABLE EXT				
TOTAL IIC EXT	40.219	9,23	47.756	8,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	361.994	83,05	426.936	79,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	394.699	90,54	495.219	91,83

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

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

Distribución por tipo de activo



RENTA FIJA
OTROS

3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Total subyacente renta fija	339.057	Total subyacente renta fija	24.193
Total subyacente renta variable	47.520	Total subyacente renta variable	77.976
Total subyacente tipo de cambio	0	Total subyacente tipo de cambio	19.853
Total otros subyacentes	0	Total otros subyacentes	9.327
TOTAL DERECHOS	386.577	TOTAL OBLIGACIONES	131.350

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos	X	
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos	X	
c.Reembolso de patrimonio significativo	X	
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e.Sustitución de la sociedad gestora	X	
f.Sustitución de la entidad depositaria	X	
g.Cambio de control de la sociedad gestora	X	
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i.Autorización del proceso de fusión	X	
j.Otros Hechos Relevantes	X	

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

Caixabank Asset Management SGIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Dinamarca proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 205.138,27 euros.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.2) El importe total de las ventas en el período es 1.736.420,67 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.086.584,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 991.902.867,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,13 %.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 329,39 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- El fondo ha realizado una parte importante de las ventas de su cartera en este período a través de la operación de reestructuración descrita en el Hecho Relevante remitido a CNMV el 13/06/2019 que se recogió en el Informe Semestral del primer semestre de 2019. Como consecuencia de este hecho el fondo ha realizado transacciones con otros fondos gestionados por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU. Estas transacciones no han tenido impacto en mercado, se han realizado a precios neutros y no han supuesto coste alguno para los partícipes.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

En cuanto a la pandemia, la virulencia de la variante Omicron a finales de noviembre generó incertidumbre sobre su potencial impacto económico. Pese a su capacidad de contagio, su menor gravedad y el buen funcionamiento de las vacunas, evitó que muchos países añadieran nuevas restricciones. Como en las anteriores olas tendrá un efecto negativo sobre el crecimiento. Los indicadores adelantados de diciembre mostraban que el sector servicios (PMIs) comenzaba a perder parte de su inercia positiva en Europa, Reino Unido y EEUU, sin embargo, la actividad industrial global se mantenía sólida. En agregado, los indicadores adelantados en diciembre se mantenían en terreno de expansión. El semestre ha sido complicado para los activos de renta fija en términos nominales, con las principales curvas de tipos desplazándose ligeramente al alza. En EE.UU. la curva recogía el cambio de tono de la FED y los cortos plazos subían con fuerza, provocando un aplanamiento en el semestre. En Europa el ligero movimiento adverso, añadido a los tipos base negativos, pesaban en la rentabilidad del activo. En la periferia europea, también con un comportamiento negativo, España obtenía un mejor resultado relativo frente a Italia y Portugal. Asimismo, los distintos mensajes de la Fed y la volatilidad generada con la variante Omicron, impactaban sobre los bonos corporativos de alta calidad crediticia que retrocedían ligeramente en el semestre, mientras la recuperación de diciembre permitía un resultado positivo para los bonos de baja calidad crediticia (High Yield).

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este período la estrategia del fondo ha consistido principalmente en mantener un nivel medio de inversión en renta fija y liquidez entre el 83% y el 86%, incluyendo renta fija privada y deuda pública, con una duración del fondo infraponderada entre 0,5 y 1,5 años y con preferencia por la parte corta de la curva.

En cuanto a renta variable hemos mantenido posiciones cautas, moviéndonos entre el 14% y el 17% durante el período, comenzamos el trimestre en la zona del 15,9% que, gracias al buen comportamiento de los mercados en la primera parte del semestre a pesar de la expansión de la variable delta del covid y del incremento de la presión regulatoria en China, fue incrementándose hasta el 16,8% a finales de agosto. En septiembre, ante el repunte de tipos por la decisión de la Reserva Federal de adelantar la reducción de las compras de activos redujimos dicha posición hasta el 14,8%, volviéndola a incrementar hasta el 15,9% en octubre ante los buenos resultados empresariales. En noviembre, ante la aparición de la variante Omicron y el cambio de discurso de los Bancos Centrales redujimos hasta el 14,3%, volviendo a incrementar posiciones a final de año hasta el 16% al resultar la nueva variante más contagiosa pero menos grave que las anteriores.

Hemos mantenido posiciones en dólar por encima del 4% como cobertura.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos

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

Durante el período el patrimonio del fondo ha variado según clases en un -30,00% (Platinum), -14,67%(Extra) y -41,57% (Cartera) y el número de partícipes ha variado en un -28,36% (Platinum), -11,41%(Extra) y -53,08% (Cartera). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,33%, 0,43% y 0,21% para las clases Platinum, Extra y Cartera, de los cuales los gastos indirectos son 0,01%. La rentabilidad del fondo ha sido del 0,73%, 0,63% y 0,84% en la clase Platinum, Extra y Cartera, inferior a la del índice de referencia de 1,13%.

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

La rentabilidad ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Renta Fija Mixta Euro -0,51%) e inferior a la rentabilidad media de la gestora del 2,57%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

En renta fija mantenemos una cartera centrada en vencimientos entre 1 y 3 años. Se mantienen duraciones infraponderadas durante todo el semestre, cerrando el mismo en la zona de 0,8 años. Se mantienen estrategias de cobertura con opciones sobre el Schatz para cubrirnos de posibles subidas de rentabilidades en el plazo de vencimiento medio de la cartera. Se inicia el período con posiciones cortas en el 5 años americano, en el mes de noviembre se pasan parte de los cortos del 5 años al 2 años, más sensible al posible inicio de subidas de tipos en Estados Unidos. Reducimos la sobreponderación en crédito europeo e incrementamos posiciones en emisiones verdes, sociales y sostenibles de cuasigobiernos europeos. Mantenemos la sobreponderación en periferia con España e Italia, en países "core" mantenemos la preferencia por Francia frente a Alemania.

En Renta Variable mantenemos posiciones cercanas a la neutralidad, iniciando el mismo con el 15,9% de exposición. En julio redujimos ligeramente la posición en emergentes globales incrementando nuestra infraponderación en dicha zona geográfica y recomprando dicha posición en diciembre. Durante el mes de septiembre redujimos la exposición a renta variable hasta el 14,8% a través de Europa, Estados Unidos y Japón. En Europa redujimos posiciones indicadas, deshicimos la posición en el sector de recursos básicos y mantuvimos la exposición a bancos, reduciendo así ligeramente el sesgo valor, volvimos a incrementar el peso en Europa en diciembre, concretamente en la zona euro a través de futuros del Eurostoxx50. En Estados Unidos, redujimos en un primer momento posiciones indicadas y en octubre redujimos posiciones con sesgo valor para volver a reducir posiciones en S&P500 en noviembre y diciembre. En Japón hemos reducido el sesgo valor al vender parcialmente posiciones indicadas a Topix y mantener las del Nikkei. Mantenemos la sobreponderación en Europa y Japón, y la infraponderación en Estados Unidos y sobre todo en emergentes. Mantenemos la preferencia por el mercado australiano frente a emergentes. Mantenemos la cobertura parcial en Europa con put spreads sobre el Eurostoxx 50.

La posición en dólar se incrementó hasta el 6% en el primer trimestre para reducirla en octubre hasta el 4%, manteniéndola estable hasta final de año.

Durante el período, las inversiones que más han contribuido a la rentabilidad son las de Renta Variable que aportan un 1,08%, seguidas de las de divisa que aportan un 0,22% por la apreciación del dólar. La renta fija, en cambio, detrae un 0,24% de rentabilidad debido al repunte de tipos, mitigándose en parte las pérdidas gracias a las posiciones cortas en el 2 y en el 5 años americanos.

En Renta Variable, los activos con mejor comportamiento han sido en Europa la posición en Inversión Socialmente Responsable a través de la ETF ishares MSCI Europe SRI que sube un 10,64%, y la posición en bancos europeos a través de la ETF ishares Stoxx 600 Banks que sube un 9,64%, ambas lo hacen mejor que el MSCI Europe. En Estados Unidos, buen comportamiento de las posiciones indicadas al S&P500 que sube un 11% pero en cambio, la posición con sesgo valor a través de la ETF ishares edge MSCI USA Value se queda rezagada subiendo un 5,8%. En Japón, mejor comportamiento de las posiciones en futuros del Topix que sube un 3,4% frente al 0,9% de las del Nikkei. Mal

comportamiento de los mercados emergentes, donde nuestra posición en futuros de emergentes globales, aunque pequeña e infraponderada frente al índice, cae un 9%. La apuesta relativa de Australia contra emergentes aporta valor puesto que la ETF ishares MSCI Australia sube un 4.9% mientras que los futuros de emergentes globales caen un 9%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 31,47%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,11%. A la fecha de referencia (31/12/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,64 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,31%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 1,85%, 1,85% y 1,85% para las clases platinum, extra y cartera ha sido inferior a la de su índice de referencia 2,05% a la par que superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2021 han ascendido a 34.863,34€ y los gastos previstos para el ejercicio 2022 se estima que serán de 14.978,36€

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

El fondo tiene al cierre del periodo una TIR del -0,31% con una vida media de 1,64 años.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

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

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank AM como SGIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank AM cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan.

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable, se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable o programa de bonus específico, que incorpora una combinación de retos o indicadores relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

Durante el ejercicio 2021 se ha modificado la Política de Remuneraciones, con el fin de actualizar las facultades que el Comité de Nombramientos y Remuneraciones tiene atribuidas en materia de remuneración. Así mismo, se ha adaptado al Reglamento 2019/2088 sobre divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, y ha recogido la posibilidad de aplicar un factor corrector en el bonus resultante a final de cada año por parte de la dirección de la Compañía.

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

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

No aplicable