

Núm. registre CNMV: 1552
Data de registre: 07/08/1998
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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: D'altres; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 6 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons global de renda variable que invertirà entre 75 % i 100 % en valors relacionats amb el sector de la salut (empreses farmacèutiques tant productores com distribuïdores, empreses d'instruments mèdics, de biotecnologia, de perfumeria, de cosmètica, empreses d'assegurances sanitàries, etc.). Les inversions en renda variable es materialitzen en qualsevol tipus de valors (capitalització alta, mitjana o baixa). Les inversions es dirigeixen principalment al mercat americà i europeu, complementat amb algunes companyies japoneses. La inversió màxima en mercats emergents no podrà superar el 15 %. La política d'inversions aplicada i els seus resultats es recullen en l'annex explicatiu d'aquest informe.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de borsa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. 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	3,52	2,87	6,46	6,76
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,78	0,82	0,80	-0,31

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

CAIXABANK MULTISALUD, 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	26.860.152,91	19.684.877,58	Període	248.286	9,2436	Comissió de gestió	0,30	0,60	Patrimoni
Nº de participacions	1.263	414	2021	166.706	8,8540	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	60.272	6,8556	Comissió de gestió total	0,30	0,60	Mixta
			2019	58.792	6,9618	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK MULTISALUD, 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	13.130.572,90	12.796.041,32	Període	350.561	26,6981	Comissió de gestió	0,84	1,68	Patrimoni
Nº de participacions	24.166	23.055	2021	256.519	25,8874	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	236.899	20,2904	Comissió de gestió total	0,84	1,68	Mixta
			2019	237.354	20,8590	Comissió de dipositari	0,09	0,18	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK MULTISALUD, 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	28.258.784,93	28.778.146,40	Període	287.625	10,1783	Comissió de gestió	0,76	1,50	Patrimoni
Nº de participacions	3.710	3.729	2021	177.047	9,8496	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	151.946	7,7048	Comissió de gestió total	0,76	1,50	Mixta
			2019	169.506	7,9049	Comissió de dipositari	0,08	0,15	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	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	3.120.175,90	3.178.380,92	Període	32.746	10,4948	Comissió de gestió	0,55	1,10	Patrimoni
Nº de participacions	60	52	2021	21.206	10,1106	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	17.382	7,8737	Comissió de gestió total	0,55	1,10	Mixta
			2019	17.766	8,0421	Comissió de dipositari	0,05	0,10	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MULTISALUD, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MULTISALUD, 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	4,40	2,79	-3,30	0,93	4,08	29,15	-1,53	21,93	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,40	11-11-22	-2,40	11-11-22	-3,30	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,58	18-11-22	2,43	25-02-22	5,76	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, 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	3,13	2,47	-3,60	0,62	3,76	27,58	-2,73	20,45	4,05
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,40	11-11-22	-2,40	11-11-22	-3,60	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,58	18-11-22	2,43	25-02-22	5,75	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, 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	3,34	2,53	-3,55	0,67	3,81	27,84	-2,53	20,69	4,26
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,40	11-11-22	-2,40	11-11-22	-3,55	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,58	18-11-22	2,43	25-02-22	5,75	04-03-20		

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	3,80	2,64	-3,45	0,78	3,93	28,41	-2,09	21,23	4,72
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,40	11-11-22	-2,40	11-11-22	-3,45	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,58	18-11-22	2,43	25-02-22	5,75	04-03-20		

* 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 (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
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	
MSCI World Health Care USD NetTR (Open) 100%	15,92	14,46	16,70	18,21	14,34	10,37	25,88	11,80	

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	13,43	11,96	13,55	15,69	12,38	10,88	27,38	11,49	9,97
VaR històric **	10,17	10,17	10,17	10,17	10,25	10,30	10,81	10,98	

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	13,43	11,96	13,55	15,69	12,38	10,88	27,38	11,49	9,97
VaR històric **	10,27	10,27	10,27	10,27	10,25	10,27	10,27	9,65	7,02

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	13,43	11,96	13,55	15,69	12,38	10,88	27,38	11,49	9,98
VaR històric **	10,26	10,26	10,26	10,26	10,25	10,26	10,34	10,38	4,93

CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	13,43	11,96	13,55	15,69	12,38	10,88	27,38	11,49	9,98
VaR històric **	10,22	10,22	10,22	10,22	10,25	10,22	10,31	10,34	4,89

* 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)

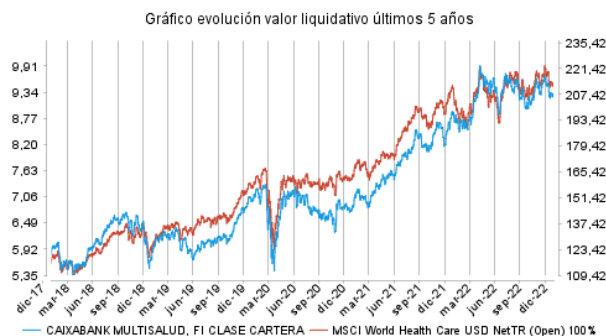
CAIXABANK MULTISALUD, FI

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 CARTERA	0,66	0,16	0,17	0,17	0,16	0,66	0,66	0,66	0,53
CLASE ESTANDAR	1,89	0,47	0,48	0,47	0,47	1,89	1,89	1,89	1,86
CLASE PLUS	1,69	0,42	0,43	0,42	0,42	1,69	1,69	1,69	1,66
CLASE PREMIUM	1,24	0,31	0,31	0,31	0,31	1,24	1,24	1,24	1,21

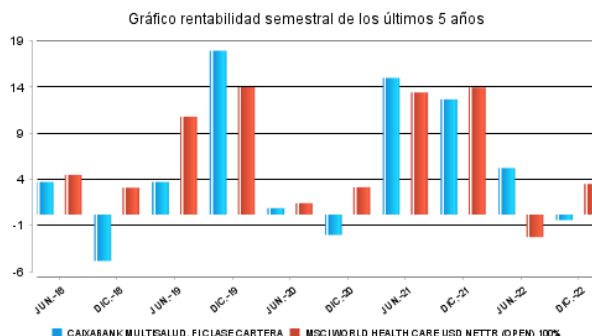
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

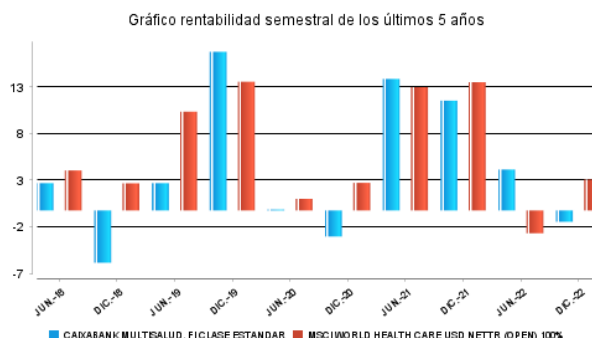
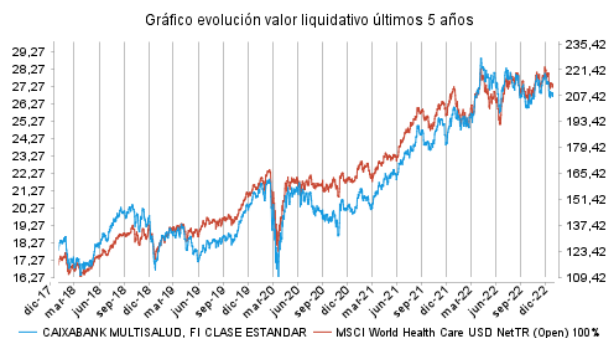
CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE CARTERA



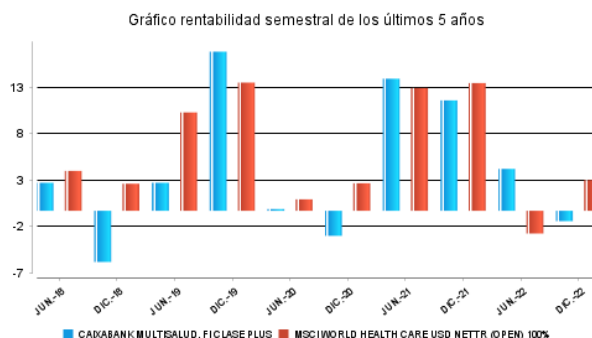
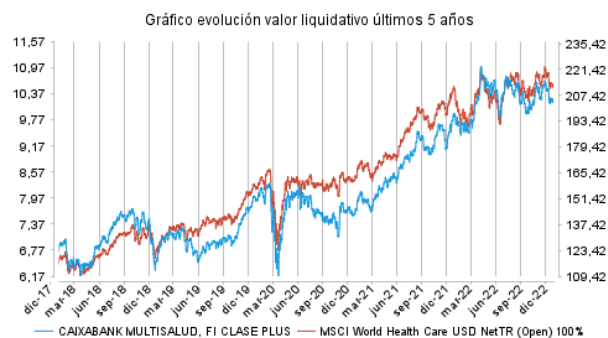
Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



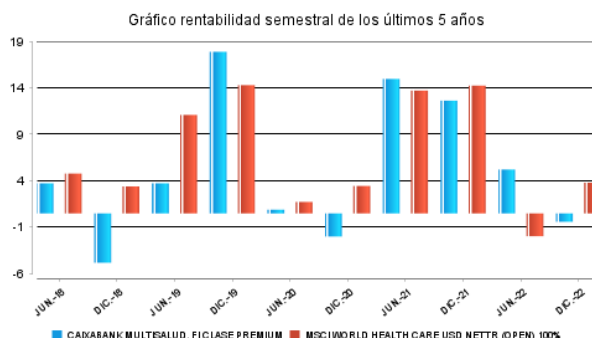
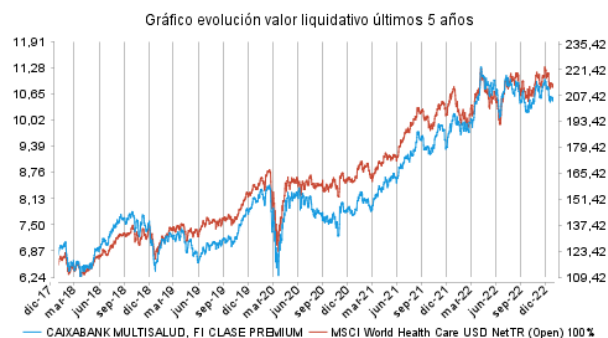
CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PLUS



CAIXABANK MULTISALUD, FI CLASE PREMIUM



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	825.976	89,86	796.736.620	92,77
* Cartera interior	22.193	2,41	24.332.140	2,83
* Cartera exterior	803.783	87,44	772.404.481	89,94
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	92.256	10,04	66.588.277	7,75
(+/-) RESTA	986	0,11	-4.530.301	-0,53
TOTAL PATRIMONI	919.218	100,00	858.794.597	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

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	858.795	621.478.369	621.478.369	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	7,86	29,40	34,78	-66,36
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-1,16	3,72	1,98	-139,28
(+) Rendiments de gestió	-0,36	4,63	3,69	-109,64
+ Interessos	0,03	-0,01	0,02	-568,35
+ Dividends	0,51	1,03	1,48	-37,10
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-105,90
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,33	3,40	3,37	-87,79
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-1,06	0,26	-0,95	-619,37
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	-0,17	-0,05	-0,23	351,16
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,81	-0,91	-1,72	12,12
- Comissió de gestió	-0,68	-0,66	-1,34	29,32
- Comissió de dipositar	-0,06	-0,06	-0,13	30,07
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,02	-0,04	-16,26
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	7,46
- Altres despeses repercutides	-0,05	-0,17	-0,21	-59,00
(+) Ingressos	0,01	0,00	0,01	1.093,66
+ 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	0,01	0,00	0,01	1.093,66
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	919.218.206	858.794.597	919.218.206	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

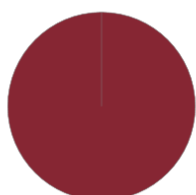
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	22.193	2,41	24.334	2,83
TOTAL RV COTITZADA		22.193	2,41	24.334	2,83
TOTAL RENDA VARIABLE		22.193	2,41	24.334	2,83
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		22.193	2,41	24.334	2,83
ACCIONES UCB SA	EUR	0	0,00	15.699	1,83
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	57.142	6,22	13.347	1,55
ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	0	0,00	10.747	1,25
ACCIONES BACHEM HOLDING AG	CHF	8.736	0,95	6.010	0,70
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	24.926	2,71	37.015	4,31
ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	0	0,00	8.859	1,03
ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	1.190	0,13	5.385	0,63
ACCIONES BAYER AG	EUR	13.431	1,46	29.454	3,43
ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	0	0,00	10.407	1,21
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	38.159	4,15	22.894	2,67
ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	5.116	0,56	5.062	0,59
ACCIONES EUROAPI SA	EUR	0	0,00	8.223	0,96
ACCIONES GSK PLC	GBP	0	0,00	13.453	1,57
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	40.066	4,36	35.603	4,15
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	5.700	0,62	15.617	1,82
ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	28.201	3,07	1.080	0,13
ACCIONES SYSMEX CORP	JPY	17.913	1,95	0	0,00
ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	16.065	1,75	6.087	0,71
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	62.423	6,79	58.193	6,78
ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	2.163	0,24	0	0,00
ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	1.649	0,18	0	0,00
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	10.754	1,25
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	27.911	3,04	21.967	2,56
ACCIONES ABBVIE INC	USD	19.605	2,13	23.245	2,71
ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	4.417	0,51
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	2.195	0,26
ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	8.650	0,94	24.951	2,91
ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	20.928	2,28	17.093	1,99
ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	33.527	3,65	23.556	2,74
ACCIONES BIOGEN INC	USD	13.715	1,49	3.678	0,43
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	5.699	0,62	6.538	0,76
ACCIONES CIGNA CORP	USD	43.456	4,73	26.637	3,10
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	12.681	1,38	17.457	2,03
ACCIONES DANAHER CORP	USD	19.444	2,12	3.909	0,46
ACCIONES DAVITA INC	USD	0	0,00	10.583	1,23
ACCIONES DEXCOM INC	USD	0	0,00	3.583	0,42
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	43.997	4,79	18.550	2,16
ACCIONES HOLOGIC INC	USD	0	0,00	6.448	0,75
ACCIONES HUMANA INC	USD	1.795	0,20	0	0,00
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	0	0,00	3.488	0,41
ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	5.770	0,63	31.323	3,65
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	43.686	4,75	42.974	5,00
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	88.370	9,61	83.558	9,73
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	0	0,00	11.170	1,30
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	12.584	1,37	8.278	0,96
ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	0	0,00	9.432	1,10
ACCIONES STRYKER CORP	USD	0	0,00	6.656	0,78
ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	19.874	2,16	21.055	2,45
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	60.651	6,60	27.259	3,17
TOTAL RV COTITZADA		805.219	87,63	773.890	90,14
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		805.219	87,63	773.890	90,14
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		805.219	87,63	773.890	90,14
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		827.412	90,04	798.224	92,97

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)

TIPO DE ACTIVO



● RV - Renta variable

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	
AC.BAYER AG-REG	FUTURO AC.BAYER AG-REG 100 FÍSICA	51.510	Cobertura
AC.NOVARTIS AG-REG	FUTURO AC.NOVARTIS AG-REG 100 FÍSICA	7.666	Cobertura
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEI	FUTURO AC.ROCHE HOLDING AG-	2.710	Cobertura
AC.SANOFI	FUTURO AC.SANOFI 100 FÍSICA	29.246	Cobertura
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		91.132	
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	126	Cobertura
EUR/CHF	FUTURO EUR/CHF 125000 FÍSICA	5.102	Cobertura
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		5.228	
Total Operativa en Derivats Obligacions		96.360	

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 193.165.770,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,12 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 138.519.580,03 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,08 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 107.888.731,14 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,07 %.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per bonificacions, comissions per portar el llibre d'accionistes i comissions per administració, representen 0,01 % sobre el patrimoni mitjà del període.
- 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. 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 retardi 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.

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 %, 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.

Durant el semestre el fons ha augmentat la inversió en farmacèutiques, i ha reduït la seva posició en serveis mèdics. En el tancament del semestre, el fons té una inversió molt per sobre de l'índex de referència en farmacèutiques, i molt per sota de l'índex de referència en biotecnologia. En serveis mèdics el fons està lleugerament per sobre de l'índex de referència i en productes mèdics està marginalment per sota.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència l'índex MSCI World Health Care Net Total Return, solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

En el segon semestre de 2022 el patrimoni del fons, en la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera, ha canviat 1,37 %, -2,90 %, -2,71 % i 35,62 %, respectivament. El nombre de participis en el segon semestre de 2022 en la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera ha canviat 4,82 %, -0,51 %, 15,38 % i 205,07 %, respectivament. La rendibilitat neta del segon semestre de la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera ha estat -1,22 %, -1,12 %, -0,90 % i -0,61 %, respectivament. L'índex de referència del fons és l'MSCI World Health Care Net Total Return, que ha obtingut una rendibilitat de 3,32 %. Així, el fons ha obtingut una rendibilitat inferior a la seva referència. Les despeses del fons sobre el patrimoni mitjà del segon semestre de la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera han estat 0,95 %, 0,85 %, 0,62 % i 0,33 %, respectivament.

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

La rendibilitat de totes les classes del fons ha estat inferior a la mitjana dels fons de renda variable internacional de la gestora.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Durant el semestre, en farmacèutiques s'ha augmentat la inversió en Eisai i en Novo Nordisk, i s'ha sortit del tot de GlaxoSmithKline i d'UCB. En serveis mèdics s'ha incrementat la posició en UnitedHealth i en Cigna, i s'ha reduït en AmerisourceBergen i en Fresenius. En productes mèdics s'ha augmentat la inversió en Lonza, Edwards Lifesciences i Danaher, i s'ha pres una posició nova en Sysmex, mentre que s'ha reduït en IQVIA i s'ha sortit del tot d'Euroapi, Siemens Healthineers, Philips, Straumann i Stryker.

Les inversions que més han aportat en positiu a la rendibilitat diferencial del fons respecte de l'índex de referència han estat Daiichi Sankyo, Roche i Eli Lilly. En canvi, les inversions que més han restat a la rendibilitat diferencial han estat Lonza, Baxter, Edwards Lifesciences, Bayer, Sanofi, Almirall i Fresenius.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El grau de palanquejament mitjà ha estat 2,19.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda ha estat 0,78 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons acumulada l'any actual en la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera ha estat 13,43 %, 13,43 %, 13,43 % i 13,43 %, respectivament. La volatilitat de l'índex de referència ha estat 15,92 % i la de la lletra del tresor a 1 any, 0,07 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

CaixaBank AM, en el seu compromís per evolucionar cap a una economia sostenible en què es combini la rendibilitat a llarg termini amb la justícia social i la protecció al medi ambient, estableix en la seva política d'implicació els principis següents per a la participació en les decisions de les societats en què inverteix per mitjà d'accions de diàleg i mitjançant l'exercici dels drets polítics associats a la seva condició d'accionista.

La societat gestora exercirà el dret de vot i es basarà en l'avaluació del rendiment a mitjà i llarg termini de les companyies en què inverteix i d'acord amb la seva visió d'inversió socialment responsable. Es tindran en compte qüestions mediambientals (com ara la contaminació, l'ús sostenible dels recursos, el canvi climàtic i la protecció de la biodiversitat), socials (per exemple, la igualtat de gènere) i de governança (per exemple, les polítiques remuneratives), en la mateixa línia que la seva adhesió als principis per a la inversió responsable (PRI). Així, exercint el dret de vot, es pretén influir en les polítiques corporatives per a la millora de les deficiències detectades en matèria ASG.

CaixaBank AM disposa d'una entitat assessora especialitzada a elaborar recomanacions de vot sobre els assumptes que una determinada societat sotmetrà a votació en la seva junta d'accionistes per formar-se un judici des d'una perspectiva més àmplia i, així, exercitar els drets referits en la mateixa línia que el contingut en aquesta declaració.

La informació detallada de les activitats de vot així com les nostres polítiques de sostenibilitat es poden consultar a

<https://www.caixabankassetmanagement.com/es/quienes-somos/inversion-sostenible/sostenibilidad-corporativa>

<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

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 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'ns 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.

El sector de la salut està menys exposat al cicle econòmic que altres sectors de la borsa. Així, davant un augment de les incerteses macroeconòmiques com el que s'ha viscut el 2022, el sector de la salut s'ha comportat més bé que la borsa en general. Durant el segon semestre el fons ha incrementat la inversió en farmacèutiques i ha continuat infraponderat en biotecnologia. En productes mèdics el fons ha fet rotació cap a inversions amb menys exposició al cicle econòmic. El fons manté un posicionament defensiu fins i tot dins del context del sector de la salut.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTIKA 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:

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 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 exercixin 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 assegurances 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 partícips.

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)