

CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI

Informe Segon semestre 2022

Núm registre CNMV: 2475

Data de registre: 05/10/2001

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 majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 6 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Inverteix majoritàriament en IIC que siguin actiu apte, harmonitzades o no, incloses les del grup CaixaBank, amb un màxim de 20 % en una mateixa IIC. La inversió en IIC no harmonitzades no superarà el 30 % del seu patrimoni. La concentració d'IIC d'un mateix grup, i en concret del grup CaixaBank, podrà ser el 100 % del patrimoni. D'acord amb la seva vocació inversora, la renda variable representa més del 75 % de l'exposició total del fons. La renda variable podrà ser tant d'alta com de mitjana i baixa capitalització borsària i cotitzada en mercats de països membres o no de l'OCDE, inclosos els països emergents. L'exposició a risc divisa serà com a mínim 30 %.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons té previst operar amb instruments financers derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per 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	0,77	1,65	2,47	1,44
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	2,61	0,23	1,41	0,02

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.

	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	2.916.922,85	3.453.082,35	Període	23.728	8.1344	Comisión de gestión	0,13	0,25	Patrimoni
	Nre. de partícips	653	592	2021	32.782	9,4731	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	62.016	7,5924	Comisión de gestión total	0,13	0,25	Mixta
				2019	12.292	7,1636	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimoni
							Inversió mínima:			
CLASE ESTANDAR	Nre. de participacions	6.571.843,93	6.838.486,83	Període	89.230	13,5777	Comisión de gestión	1,11	2,20	Patrimoni
	Nre. de partícips	8.247	8.491	2021	112.249	16,1235	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	100.058	13,1762	Comisión de gestión total	1,11	2,20	Mixta
				2019	106.485	12,6762	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimoni
							Inversió mínima: 600 EUR			
CLASE PLUS	Nre. de participacions	4.716.105,64	5.172.778,69	Període	69.722	14,7838	Comisión de gestión	0,76	1,50	Patrimoni
	Nre. de partícips	936	1.012	2021	93.454	17,4333	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	71.324	14,1475	Comisión de gestión total	0,76	1,50	Mixta
				2019	79.866	13,5158	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimoni
							Inversió mínima: 50000 EUR			
CLASE PREMIUM	Nre. de participacions	618.970,66	717.995,74	Període	9.872	15,9491	Comisión de gestión	0,39	0,78	Patrimoni
	Nre. de partícips	29	31	2021	12.546	18,6716	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	11.227	15,0432	Comisión de gestión total	0,39	0,78	Mixta
				2019	14.235	14,2678	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimoni
							Inversió mínima: 300000 EUR			

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

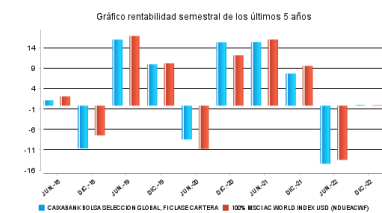
CLASE CARTERA

Rendibilitat	Acumulat any actual	Trimestral				Anual		
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019
	-14,13	0,21	-0,05	-10,28	-4,45	24,77	5,99	28,03
Rendibilitats extremes *		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys		
	%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)	-2,52	15-12-22	-3,21	16-06-22	-0,05	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)	2,06	04-10-22	2,48	16-03-22	7,38	24-03-20		

CLASE ESTANDAR

Rendibilitat	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
	-15,79	-0,28	-0,54	-10,71	-4,91	22,37	3,95	25,56	5,26
Rendibilitats extremes *		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima (%)	-2,53	15-12-22	-3,21	16-06-22	-0,54	16-03-20			
Rendibilitat màxima (%)	2,06	04-10-22	2,48	16-03-22	7,37	24-03-20			

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



CLASE PLUS

Rentabilitat	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
	-15,20	-0,10	-0,36	-10,56	-4,75	23,23	4,67	26,44	6,03
Rendibilitats extremes *	%	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		Data	Data	Data	Data	Data	Data	Data	Data
Rendibilitat mínima (%)	-2,53	15-12-22	-3,21	16-06-22	-0,36	16-03-20			
Rendibilitat màxima (%)	2,06	04-10-22	2,48	16-03-22	7,37	24-03-20			

CLASE PREMIUM

Rentabilitat	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
	-14,58	0,08	-0,18	-10,40	-4,57	24,12	5,43	27,36	6,86
Rendibilitats extremes *	%	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		Data	Data	Data	Data	Data	Data	Data	Data
Rendibilitat mínima (%)	-2,53	15-12-22	-3,21	16-06-22	-0,18	16-03-20			
Rendibilitat màxima (%)	2,06	04-10-22	2,48	16-03-22	7,38	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	
100% MSCI AC World Index USD	15,78	13,28	13,89	20,18	15,41	10,61	27,51	10,78	

CLASE CARTERA

Valor Liquidatiu	14,70	12,68	12,86	18,02	14,77	10,29	26,16	10,51
VaR històric **	12,10	12,10	12,10	12,10	12,10	12,32	13,18	8,26

CLASE ESTANDAR

Valor Liquidatiu	14,70	12,68	12,86	18,02	14,77	10,29	26,16	10,51	8,02
VaR històric **	12,27	12,27	12,27	12,27	12,27	12,27	12,27	9,20	8,24

CLASE PLUS

Valor Liquidatiu	14,70	12,68	12,86	18,02	14,77	10,29	26,16	10,51	8,01
VaR històric **	12,21	12,21	12,21	12,21	12,21	12,21	12,21	9,14	8,18

CLASE PREMIUM

Valor Liquidatiu	14,70	12,68	12,86	18,02	14,77	10,29	26,16	10,51	8,02
VaR històric **	12,15	12,15	12,15	12,15	12,15	12,15	12,15	9,08	8,11

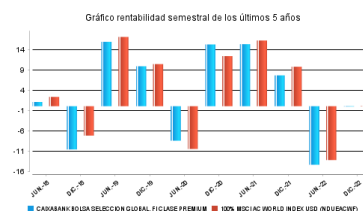
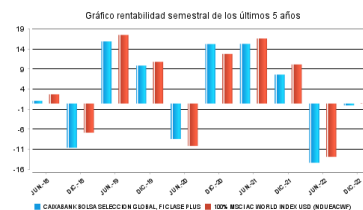
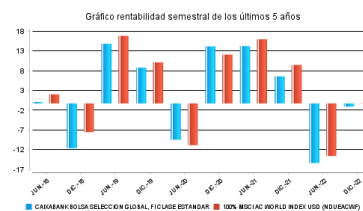
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** 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	0,94	0,23	0,22	0,24	0,24	0,85	0,99	0,89	0,25
CLASE ESTANDAR	2,89	0,72	0,71	0,73	0,72	2,81	2,94	2,84	3,19
CLASE PLUS	2,19	0,55	0,54	0,55	0,55	2,11	2,24	2,14	2,45
CLASE PREMIUM	1,47	0,37	0,36	0,37	0,37	1,38	1,51	1,41	1,67

* 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.

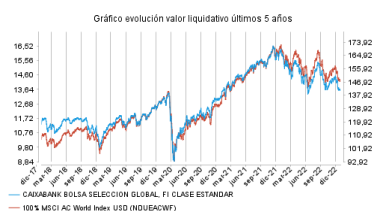


Evolución del valor liquidatiu últims 5 anys

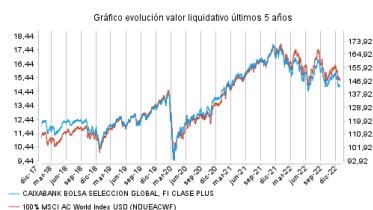
CLASE CARTERA



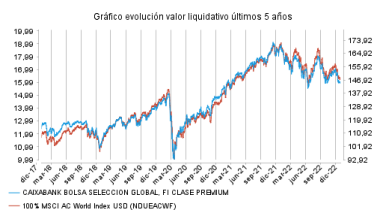
CLASE ESTANDAR



CLASE PLUS



CLASE PREMIUM



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 patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	181.162	94,08	188.434	89,75
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	181.162	94,08	188.434	89,75
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	10.627	5,52	20.777	9,90
(+/-) RESTA	763	0,40	737	0,35
TOTAL PATRIMONI	192.552	100,00	209.947	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)	209.947	251.031	251.031	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	-8,45	-1,63	-9,70	365,37
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	0,04	-16,16	-17,02	-100,22
(+) Rendiments de gestió	0,82	-15,39	-15,47	-104,77
+ Interessos	0,04	0,01	0,04	393,05
+ Dividends	0,04	0,00	0,04	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-104,61
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,20	-1,22	-1,10	-114,72
± Resultat en IIC (fets o no)	0,38	-14,49	-14,93	-102,33
± Altres resultats	0,16	0,31	0,48	-52,26
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,85	-0,82	-1,68	-7,33
- Comissió de gestió	-0,83	-0,80	-1,63	-7,01
- Comissió de dipositari	-0,01	-0,01	-0,02	-8,88
- Despeses per serveis exteriors	0,00	-0,01	-0,02	-67,86
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-8,31
- Altres despeses repercutides	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingressos	0,07	0,05	0,13	18,49
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,07	0,05	0,13	16,81
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	965,67
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	192.552	209.947	192.552	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

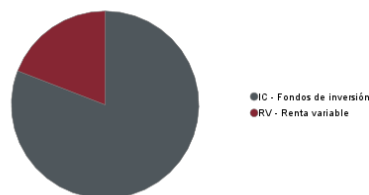
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC EXT	181.212	94,12	188.578	89,83
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	181.212	94,12	188.578	89,83
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	181.212	94,12	188.578	89,83

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 Derivats Drets	0	Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	11.932
---------------------------------------	----------	---	---------------

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 fulllet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió	X	
j.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

I) Es va autoritzar, a sol·licitud de CaixaBank Asset Management SGIIC, SA, com a entitat gestora, i de Cecabank, SA, com a entitat dipositària, la fusió per absorció de CaixaBank Renta Variable Global, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 2305), per CaixaBank Bolsa Selección Global, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 2475).

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, entitat gestora d'aquest fons, comunica que, de manera efectiva des de l'11 de novembre del 2022, inclusivament, s'eliminarà en les classes Estàndar, Plus i Premium la comissió de reemborsament de 4 % aplicada fins al cap de 30 dies a partir de la data de subscripció de la participació.

Considerant aquesta modificació com un fet rellevant per a la institució i en compliment de les obligacions complementàries d'informació, els notifiquem aquesta modificació per fer-ne difusió.

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.2) En el període l'import total de les vendes és 6.024.332,80 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,02 %.

f) L'import total de les adquisicions en el període és 949.177,25 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,00 %.

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

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

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

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.

La cartera ha mantingut un posicionament defensiu en el conjunt del semestre, en espera de tenir més visibilitat sobre els fronts oberts (geopolític, bancs centrals, dades d'inflació, etc) que permeti adoptar una visió més constructiva respecte dels actius de risc.

Aquesta prudència en la cartera s'ha fet més palesa en el tercer trimestre, amb un nivell d'inversió que s'ha mantingut en un rang del 96 % al 100 %, per situar-se de manera continuada al voltant del 100 % des de mitjan octubre fins a la fi d'any. Quant a estils, tot i que la cartera tothora ha tingut un biaix a fons valor, al llarg del període hem fet alguns ajustaments en la selecció de producte per tenir menys exposició a valors cíclics i posar més èmfasi en la qualitat de les companyies. En el tram final del semestre hem reforçat la sobreponderació als Estats Units respecte de la resta d'àrees geogràfiques, després del pobre comportament relatiu de les borses estatunidenques els darrers temps.

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, particips, rendibilitat i despeses de la LIC.

En el període el patrimoni del fons ha davallat 8,29 %, mentre que el nombre de particips s'ha reduït 1,45 %. Si detallem el desglossament de les classes, per particips i patrimoni, la variació ha estat:

	Patrimoni	Particips
Classe Estándar	-4,68 %	-2,86 %
Classe Plus	-9,25 %	-7,51 %
Classe Premium	-13,88 %	-6,45 %
Classe Cartera	-15,39 %	+10,12 %

La rendibilitat neta que ha obtingut el particip ha estat lleugerament negativa en les classes, llevat de la classe Cartera. La rendibilitat neta de la classe Estándar ha estat -0,82 %, la classe Plus ha obtingut una rendibilitat de -0,46 %, la classe Premium -0,10 % i la classe Cartera +0,16 %. Aquestes rendibilitats són una mica inferiors a la de l'índex de referència, que en el període ha obtingut una rendibilitat de +0,49 %. La dada concreta de rendibilitat és diferent en cadascuna de les classes comercialitzades a causa de les comissions diverses aplicades a la cartera del fons.

Durant el període les classes han tingut despeses que varien per les comissions diferents aplicades a cadascuna d'aquestes. Les despeses directes que ha tingut en el període la classe Estándar són 1,13 % del patrimoni, mentre que en la classe Plus han estat 0,77 %, 0,41 % en la classe Premium i 0,14 % en la classe Cartera. Les despeses indirectes durant el trimestre han estat 0,32 % en totes les classes.

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

Respecte de les rendibilitats comparades amb els fons de la gestora que comparteixen la vocació inversora de renda variable Internacional, cal assenyalar que la rendibilitat de totes les classes ha estat una mica inferior a la rendibilitat mitjana dels fons d'aquesta categoria, que ha estat -0,03 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.**a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.**

El segon semestre de l'any s'ha caracteritzat per moviments d'anada i tornada de les borses, per acabar el període pràcticament en el mateix punt si ens fixem en els principals índexs de referència mundials. Aquesta volatilitat ha estat particularment elevada en el tercer trimestre, amb un fort rebot fins a mitjan agost, que es va corregir del tot les setmanes següents. El darrer trimestre hem observat el mateix patró de comportament, amb pujades de les borses a l'octubre i novembre i una caiguda posterior el darrer mes de l'any. Al llarg del semestre el fons CaixaBank Renta Variable Global s'ha mogut d'acord amb aquesta evolució de les borses però mantenint menys volatilitat. D'aquesta manera, en les fases alcistes viscudes al llarg del període el fons ha quedat un xic endarrerit i, en canvi, ha esmorteït les caigudes quan hem assistit a correccions de la renda variable.

En el conjunt del període la part de la cartera que més ha contribuït positivament ha estat el bloc d'inversió en fons globals, en què la clau ha estat en el posicionament majoritari en productes amb estils valor i dividend, si bé els fons també han aconseguit generar valor mitjançant selecció de companyies. En concret cal esmentar la destacada evolució del fons Robeco Global Premium Equities.

En la banda negativa hi ha dos blocs de la cartera que han restat rendibilitat de manera significativa. En primer lloc, els productes temàtics, en què el fons Nordea Global Climate & Environment ha estat l'única idea d'inversió amb un bon comportament relatiu, mentre que la resta de vehicles ha tancat el semestre en negatiu, i el fons DWS Infrastructure és el cas més evident. En segon lloc, la part de la cartera que inverteix en fons per regions també ha estat un llast en aquests mesos, penalitzada per la forta sobreponderació en mercats emergents, si bé aquest impacte ha estat esmorteït per una aportació positiva mitjançant selecció de producte.

Respecte del bloc més tàctic de la cartera, la contribució agregada no ha estat rellevant. Tot i que les decisions adoptades quant al nivell d'inversió han aportat valor, l'efecte ha estat contrarestat per posicions com la mantinguda en un ETF de borsa estatunidenca amb caràcter ESG, que ha tingut un comportament més dolent que el que ha mostrat l'índex tradicional.

Després d'haver canviat significativament la cartera amb vista a la segona meitat de l'any, al llarg d'aquests mesos s'han anat ajustant algunes posicions sense alterar el biaix prudent però cercant una contínua adaptació a l'entorn de mercat. En el bloc de la cartera invertida en productes temàtics els canvis més destacats han estat la desinversió en el fons Robeco Global Consumer Trends i la inversió en l'ETF iShares Digital Security. Quant als fons globals, els ajustaments s'han enfocats a reduir el component cíclic d'aquesta part de la cartera i en aquesta línia hem venut la posició en el fons M&G Global Dividend i a canvi d'això hem incorporat a la cartera el vehicle Nordea Global Stable Equity. En els blocs de la cartera centrats en fons per regions i en productes de gestió passiva, les decisions més rellevants han estat les dirigides a modular el nivell d'inversió (dins d'un rang 96-100 % al llarg del semestre) i a ajustar la distribució geogràfica de la cartera. En aquest sentit, les darreres setmanes del període hem reforçat la sobreponderació als Estats Units.

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 borsa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 24,63 %.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 94,12 % en el tancament del període, i hi destaquen Robeco Global Premium Equities, Wellington Global Quality Growth i Nordea Global Stable Equity. L'exposició a les borses al tancament del període se situa al voltant de 100 %.

La rendibilitat mitjana anualitzada de la liquiditat de la cartera en el període ha estat 2,61 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat en les classes ha estat 12,68 %, inferior a la de l'índex de referència del fons, la volatilitat del qual ha estat 13,28 %. D'altra banda, ha estat clarament superior a la volatilitat de la lletra del tresor a un any, que ha estat 0,02 %.

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 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, oïmes 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 fons CaixaBank Bolsa Selecció Global manté un posicionament prudent en el curt termini, reflectit en un focus en productes d'estil valor amb una cartera relativament defensiva. Ara bé, amb una visió de mitjà-llarg termini creiem que aquest biaix no ha de ser gaire marcat i també invertim en fons d'altres estils que es pugin beneficiar en cas de materialitzar-se un punt d'inflexió en l'escenari actual de mercat. La distribució de la cartera es caracteritza per unes desviacions limitades respecte de l'Índex en termes sectorials i una sobreponderació rellevant als Estats Units respecte de la resta de regions. Iniciem l'any invertits al 100 %, si bé continuarem ajustant de manera tàctica aquest nivell d'inversió segons els esdeveniments.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

Remuneració total abonada per la SGIC 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 SGIC 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 SGIC, 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 SGIC 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 SGIC 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 exerceixin 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 partícips 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 assegurament 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 esperar 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 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)