ERNES INVESTMENT, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2714

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid

Correo Electrónico

a través de 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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/02/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado) ni por rating de emisión /emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio, La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,90	0,29	0,89	2,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,88	-0,59	-0,44	-0,50

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	4.457.530,00	4.457.530,00
Nº de accionistas	1,00	2,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	6.441	1,4449	1,4177	1,4597
2021	6.715	1,5042	1,4942	1,5217
2020	6.733	1,5080	1,4562	1,6066
2019	7.653	1,5925	1,5306	1,5959

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,42	0,00	0,42	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

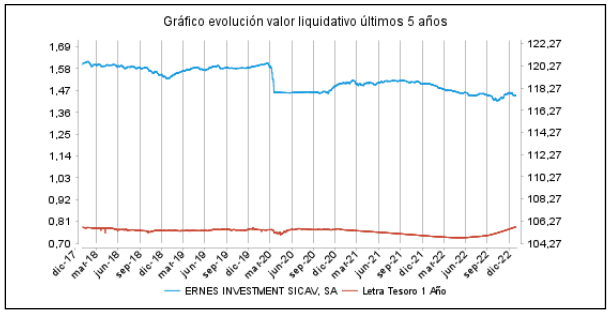
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-3,94	1,58	-1,53	-1,82	-2,19	-0,25	-5,31	3,78	3,42

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,22	0,18	0,20	0,22	1,05	0,94	1,08	1,08

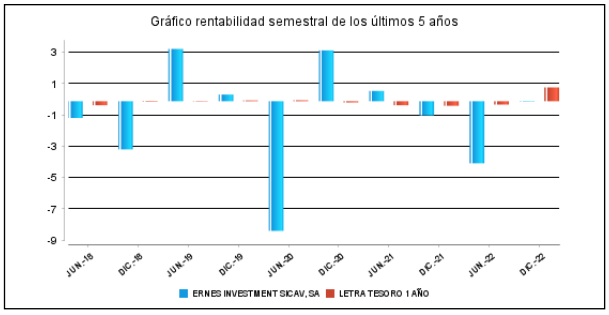
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y 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.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.255	97,11	6.321	98,17
* Cartera interior	1.473	22,87	2.718	42,21
* Cartera exterior	4.774	74,12	3.603	55,96
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,12	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	191	2,97	75	1,16
(+/-) RESTO	-5	-0,08	43	0,67
TOTAL PATRIMONIO	6.441	100,00 %	6.439	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.439	6.715	6.715	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,15	-0,15	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,03	-4,04	-4,07	-100,63
(+) Rendimientos de gestión	0,46	-3,73	-3,32	0,00
+ Intereses	0,07	-0,11	-0,04	-161,51
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,41	-3,62	-3,26	-110,96
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-126,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,31	-0,75	30,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,17	-0,42	40,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,04	-0,14	136,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	-0,06	-91,65
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	523,80
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.441	6.439	6.441	

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

3. Inversiones financieras

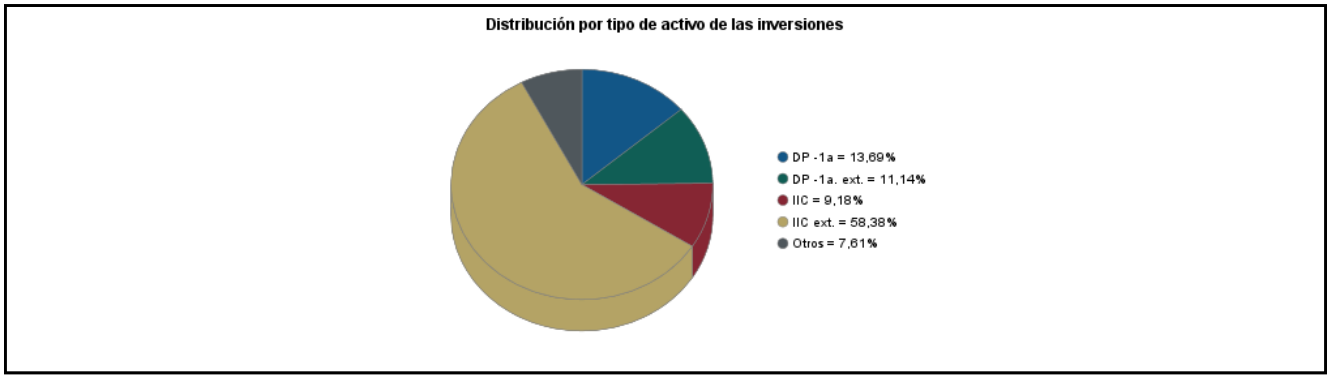
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	882	13,69	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.718	42,21
TOTAL RENTA FIJA	882	13,69	2.718	42,21
TOTAL IIC	591	9,18	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.473	22,87	2.718	42,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.013	15,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.013	15,72	0	0,00
TOTAL IIC	3.761	58,38	3.603	55,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.774	74,10	3.603	55,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.247	96,97	6.321	98,17

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
DWS	FONDO|DWS	300	Inversión
AXA WF SICAV	FONDO|AXA WF SICAV	350	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO|BLACK GLB SIC/L	462	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO|BLACK GLB SIC/L	120	Inversión
DEUTSCHE AMI	FONDO|DEUTSCHE AMI	350	Inversión
Total otros subyacentes		1582	
TOTAL OBLIGACIONES		1582	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

G) Inscribir en el Registro Administrativo de ERNES INVESTMENT, SICAV S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2714), la revocación del acuerdo de gestión con: UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.como entidad encargada de la representación y administración de ERNES INVESTMENT, SICAV S.A..
Inscribir la sustitución de UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA por CECABANK, S.A., como depositario. Inscribir el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: PASSATGE D´ADOLF COMERON, 18 08302, MATARÓ BARCELONA
Por la presente se comunica a esta Comisión que la Junta General Ordinaria de la sociedad de referencia acordó con fecha 31 de diciembre de 2022 solicitar la baja voluntaria de la sociedad en el Registro Administrativo de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 13. 1 c) de la Ley 35/2003, de Instituciones de Inversión Colectiva, y la exclusión de la negociación de las acciones representativas del capital social de la misma en BME MTF Equity con la consiguiente modificación de los estatutos sociales, mediante su derogación íntegra y la aprobación de un nuevo texto refundido de acuerdo con la normativa de aplicación, al objeto de adecuarlos al carácter de una sociedad limitada.

Habida cuenta de que el proceso de adaptación de la Sociedad a su nuevo estatuto como sociedad de capital se encuentra en trámites, se hace constar a este Organismo que, en su momento, se remitirá copia autorizada de la escritura de elevación a público de los acuerdos adoptados, así como la solicitud de baja voluntaria de los registros de la CNMV. Asimismo, se informa de que este hecho relevante ha sido comunicado a BME MTF Equity en la misma fecha.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		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 han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos 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 otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

a) Al finalizar el periodo existe 1 accionista con 6.440.096,96, euros que representan el 99,99%, del patrimonio

respectivamente.
g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,04 % sobre el patrimonio medio del periodo.
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 590.077,30 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.

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.
Cerramos un semestre y un año 2022 complicadísimos en términos de gestión de activos y donde los cambios producidos a nivel económico, geopolítico o de expectativas han marcado el paso de unos mercados financieros convulsos. El comportamiento de algunas clases de activos rompen registros históricos como, por ejemplo, la evolución de la renta fija y los tipos de interés, la apreciación del dólar o incluso la volatilidad en algunas materias primas como el gas natural. Pero si hay dos palabras que hayan definido el año y este segundo semestre, esas son guerra e inflación.
El año comenzó de forma razonable con unas expectativas de crecimiento saludables tras la salida de la pandemia. Los bancos centrales continuaban con la idea de que el repunte inflacionista era transitorio y que la política monetaria continuaría de forma acomodaticia. Dos aspectos subyacían el escenario central y que nadie tuvo en cuenta en esos primeros compases: el exceso de liquidez fruto de las políticas fiscales para paliar los efectos de la pandemia, especialmente en EEUU, y la magnitud de las interrupciones en las cadenas de suministro. Estos dos hitos provocaron presión sobre la inflación por encima del consenso esperado por los distintos agentes económicos. Se le añadió a este hito el inicio de la guerra de Ucrania el día 24 de febrero. Este evento acabo de desestabilizar los mercados financieros en una doble vertiente: el incremento desorbitado de los precios de las materias primas, especialmente el gas natural y el petróleo, pero también la incertidumbre generada en la eurozona por el potencial impacto que el conflicto bélico pudiera tener sobre el crecimiento económico, la inflación, y las expectativas en Europa. El impacto geopolítico tampoco se quedó ceñido a la guerra ucraniana, sino que también en este segundo semestre del año hemos asistido al congreso del partido comunista chino que ha reforzado el poder de Xi-Jinping, las turbulencias políticas y económicas en Reino Unido o las elecciones de mitad de mandato en EEUU entre otros eventos con menor impacto como las elecciones en Italia.
Como decimos, gran parte de estos eventos han impactado significativamente en una variable que hacía años que no era fuente de preocupación como es la inflación. El repunte inflacionista que empezó siéndolo en su medición general y que luego poco a poco ha ido calando en su medición subyacente (sin el precio de la energía y los alimentos) ha sido de una magnitud que no se veía desde los años 70 tras la crisis del petróleo. Esto ha hecho cambiar el paso de manera dramática a los bancos centrales ya que existía el riesgo cierto de que empezaran a encontrarse por detrás de los acontecimientos. La Reserva Federal subió ha subido los tipos en EEUU en 450 puntos básicos desde la banda del 0%-0,25% a la banda del 4,25%-4,5% siendo la mayor subida de los tipos de interés en América desde hace 4 décadas. El endurecimiento monetario ha sido generalizado, el 90% de los Bancos Centrales ha subido tipos a lo largo del año. En la Eurozona, tras una tímida aproximación en el control de la inflación, el BCE ha cerrado el año siendo el Banco Central con un mensaje más halcón teniendo en cuenta que el origen inflacionista en la Eurozona es totalmente distinto al origen de esta en EEUU. Así en América la escalada de precios es puramente de demanda y cuellos de botella mientras que en Europa se debe a un shock energético y a una crisis de oferta donde la capacidad de la política monetaria es más limitada. El Banco

Central Europeo ha subido los tipos en Europa en 250 puntos básicos a lo largo del 2022 desde el 0% pero su comienzo de subidas se retrasó hasta bien entrado el mes de Julio por lo tanto todos los movimientos se han producido en el segundo semestre.
Por el lado económico, tanto el shock energético como la inflación y la actuación de los bancos centrales se han cobrado su peaje en forma de ralentización económica. Aun así, la tan cacareada recesión no ha terminado de producirse y parece que se retrasa al 2023. Los indicadores adelantados, como el ISM, han ido gradualmente señalando la desaceleración. El mercado laboral ha mantenido su fortaleza, siendo uno de los principales focos de atención por parte de la Reserva Federal, ya que el crecimiento de los salarios y una tasa de desempleo cercana al pleno empleo no han permitido un control más ágil de la inflación. A pesar de ello, ya en los últimos compases del año, se ha empezado a vislumbrar un recorte en el crecimiento de los precios. Dos factores han influido aquí: las bases comparables mensuales año contra año y la caída de los precios energéticos debido a una menor demanda y a un clima más benigno sobre todo después de verano. En Europa el patrón ha sido similar y las encuestas de actividad alemanas medidas por el ZEW han corregido desde 51,7 a -23,3. En el caso de la tasa de desempleo incluso ha corregido desde un 7% a un 6,5%.
Por lo que respecta a otras áreas geográficas, quizás haya sido China la fuente de mayor volatilidad e incertidumbre debido a que ha sido la economía a nivel global con una mayor ralentización agudizada por la política de Covid cero aplicada a lo largo de todo el año 2022. Su potencial reapertura durante el segundo semestre ha sembrado cierta esperanza en los mercados, aunque con las reservas que conlleva la poca información que se tiene por parte de ese país en cuanto a la evolución de casos y variantes del virus.
Y como no, la evolución de la guerra ucraniana que ha marcado el paso de los precios energéticos y que tras el verano y los prometedores avances del ejército de Ucrania ha infundido la esperanza de una pronta finalización de esta. A pesar de ello parece que una solución dialogada se encuentra todavía lejos del escenario central y cruzamos el cierre de año con las noticias procedentes de esa área sin novedades muy relevantes.
Bajo este entorno los mercados han tenido un año de correcciones generalizadas en todas las clases de activos, pero en algunas de ellas el movimiento ha sido dramático como es el caso de la renta fija. Los inversores en general no habían asistido a una corrección en precio de los bonos y a un repunte de los tipos de semejante magnitud en varias décadas. Si analizamos el comportamiento de los bonos, el tesoro americano ha corregido en el año un -12,5% y la renta fija corporativa un -16%. El High Yield americano ha corregido en 2022 un -11%. En el caso europeo los bonos gubernamentales han corregido entre un -18% y un -22%. El crédito corporativo europeo un -15%. Además, la volatilidad asociada a todas estas correcciones en renta Fija no se había visto en años. Si atendemos al alcance de estas correcciones, las caídas en las bolsas se han quedado minimizadas a pesar de que por ejemplo el SP500 ha corregido en 2022 un -19,44%. En el caso europeo el Eurostoxx 50 ha caído un -11,74%, el NIKKEI 225 japones un -9,37% o el índice chino de Shanghai un -15,13%. En materias primas el año ha sido de subidas generalizadas en prácticamente todas ellas destacando las energéticas como el petróleo con subidas de entre el 25% y el 35% dependiendo del tipo de barril o el gas natural. En divisas el triunfador ha sido el dólar como activo refugio. Su apreciación ha sido de un 5,85% frente al euro y de un 13,94% frente al yen.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La Sicav entró en Caixabank AM el 1 de septiembre y se ha ido invirtiendo de acuerdo con su mandato de gestión. Ha cierre del año , la inversión en Renta variable es del 15.8% con diversificación en su parte de renta variable, pero predominan los fondos y ETFs que invierten en grandes empresas de calidad, con Balance saneado y poco apalancamiento . En renta fija, las inversiones se hacen tanto en fondos y bonos que invierten en Gobiernos como que invierten en bonos corporativos y de gobierno con una duración total de 2.1. No hay inversión en activos alternativos .Al margen de movimientos de Renta variable de carácter más táctico , a nivel geográfico hay equi ponderación de USA sobre Europa . La exposición a divisa es del 5% del patrimonio al 17.5% concentrándose principalmente en dólar estadounidense.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 6.440.741 euros, lo que implica un incremento de 1.671 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 1 accionistas.
La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 0,03%. La rentabilidad en el período de la Letra del

Tesoro a un año ha sido 0,88%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,3999% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0%

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Para llegar a una inversión en Renta variable en el 16% se han comprado Ishares sobre Europa, S&P y emergentes También se compró el fondo de BGF Continental y Capital Group Prespectives. Se fueron vendiendo los fondos que trajo de la otra gestora. .En renta fija se ha comprado Letras del Tesoro español e italiano y algún bono corporativo como el de Intesa San Paolo pero siempre con venciemientos inferiores a 18 meses con el objetivo de mantener una baja duración.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 26.76%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 67,56% del patrimonio destacando BlackRock y Caixabank AM. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,44%. Se mantiene una inversión en un fondo encuadrado en el artículo 48.1 j, con el objetivo de optimizar la rentabilidad a largo plazo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

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 gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2022 han ascendido a 0,00€ y los gastos previstos para el ejercicio 2023 se estima que serán de 0,00 €.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, nuestra visión de mercados para 2023 no ha sufrido cambios: la prudencia con los datos de inflación es necesaria y máxime con los últimos discursos y actas de los bancos centrales. No se puede dar por acabado este ciclo inflacionista. De hecho, pensamos que la caída en la inflación actualmente se debe a los componentes más volátiles pero que no es extrapolable al resto de la cesta de compra especialmente alquileres y servicios. Es cierto que tanto manufacturas como productos energéticos están ayudando a la moderación en precios, pero será difícil avanzar en llevar los precios a niveles confortables a largo plazo si los salarios no frenan su avance, se enfría algo el mercado laboral americano y tanto los alquileres como lo servicios amortiguan su crecimiento en precio. En este sentido seguimos pensando que el momento para la inversión en renta variable está todavía por llegar ya que en los primeros compases del año 2023 podemos asistir a una revisión de beneficios empresariales que haga corregir a las bolsas de nuevo. Mantenemos un posicionamiento con un mayor foco en sectores defensivos y de calidad. Los cíclicos han rebotado

excesivamente para el escenario que se nos plantea para el primer trimestre de 2023.
En el caso de la renta fija el escenario es diametralmente distinto. Después de un año 2022 donde la corrección en el precio de los bonos ha sido muy fuerte, no descartamos que tras los últimos discursos de los bancos centrales a cierre de este año hayan puesto encima de la mesa gran parte de toda la "pólvora" restrictiva. De ahí que el siguiente movimiento de compra pueda ser la renta fija gubernamental, para más adelante incorporar el grado de inversión. Los tipos comienzan a ser suficientemente atractivos si consideramos que las expectativas de inflación a largo plazo sigan ancladas, los bancos centrales acaben de hacer bien su trabajo y los tipos de interés terminales a ambos lados del Atlántico queden claros definitivamente.
El momento sigue siendo de extremada incertidumbre. Hemos asistido a un año únicos en cuanto a expectativas y movimientos de tipos de interés e inflación se refiere. La posibilidad de que finalmente estemos ante un escenario de recesión técnica se ira viendo en las próximas semanas, pero no en meses. También habrá que estar atentos a dicho flujo de datos e información debido a que los mercados descuentan la coyuntura con plazos desde los seis meses al año y por ello no podemos descartar un giro de los mercados financieros más violento en el plazo de uno o dos trimestres, dependiendo de la profundidad de los desequilibrios y del control de la inflación por parte de los bancos centrales.
La Sicav esta en proceso de transformación a una Sociedad pero mientras tanto, la cautela permanece en su gestión. Se van a seguir comprando bonos/letras y fondos de gobierno y corporativos pero a corto plazo con el objetivo de remunerar la liquidez pero manteniendo la duración baja dada la incertidumbre que existe sobre las posibles subidas de los tipos de interés. En Renta variable, se mantiene el tono neutral en la gestión inclinándonos por fondos, Etfs y valores de calidad y manteniendo una alto grado de indexación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02302104 - LETRAS|TESORO PUBLICO|1,285|2023-02-10	EUR	189	2,93	0	0,00
ES0L02304142 - LETRAS|TESORO PUBLICO|1,539|2023-04-14	EUR	198	3,08	0	0,00
ES0L02307079 - LETRAS|TESORO PUBLICO|2,177|2023-07-07	EUR	222	3,44	0	0,00
ES0L02311105 - LETRAS|TESORO PUBLICO|2,364|2023-11-10	EUR	273	4,24	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		882	13,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		882	13,69	0	0,00
ES00000127A2 - REPO|UBS_EUROPE|0,630|2022-07-01	EUR	0	0,00	2.718	42,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.718	42,21
TOTAL RENTA FIJA		882	13,69	2.718	42,21
ES0138045044 - FONDO|CAIXABANK AM	EUR	591	9,18	0	0,00
TOTAL IIC		591	9,18	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.473	22,87	2.718	42,21
IT0005384497 - DEUDA|ITALY|0,050|2023-01-15	EUR	179	2,78	0	0,00
IT0005505075 - LETRAS|ITALY|2,359|2023-08-14	EUR	196	3,05	0	0,00
IT0005508236 - LETRAS|ITALY|2,421|2023-09-14	EUR	196	3,04	0	0,00
IT0005518516 - LETRAS|ITALY|2,868|2023-11-14	EUR	146	2,27	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		718	11,14	0	0,00
XS1388625425 - BONOS|STELLANTIS|3,750|2024-03-29	EUR	100	1,55	0	0,00
XS2022425297 - BONOS|INTESA SANPAOLO|1,000|2024-07-04	EUR	96	1,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		196	3,04	0	0,00
XS1489184900 - BONOS|GLENCORE FIN EU|1,880|2023-09-13	EUR	99	1,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	1,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.013	15,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.013	15,72	0	0,00
FR0007038138 - Participaciones|AMUNDI	EUR	313	4,85	312	4,84
IE0008471009 - ETF|ISHARES ETFS/IR	EUR	296	4,60	0	0,00
IE00B3ZJFC95 - Participaciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	738	11,45	736	11,43
IE00B3ZW0K18 - ETF|ISHARES ETFS/IR	EUR	402	6,23	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones|PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	0	0,00	537	8,34
IE00BD87Q831 - Participaciones|VANGUARD	EUR	0	0,00	260	4,03
IE00BYWYCC39 - FONDO|BLACKROCK INDEX	EUR	115	1,78	0	0,00
LU0145657366 - FONDO|DWS	EUR	300	4,66	0	0,00
LU0227127643 - FONDO|AXA WF SICAV	EUR	351	5,45	0	0,00
LU0468289250 - Participaciones|BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	450	6,98	252	3,92
LU0888974473 - FONDO|BLACK GLB SIC/L	EUR	127	1,98	0	0,00
LU1295554833 - FONDO|CAP INT FUN/LUX	EUR	76	1,18	0	0,00
LU1534073041 - FONDO|DEUTSCHE AMI	EUR	351	5,45	0	0,00
LU1859410190 - Participaciones|ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	792	12,31
LU1881796145 - Participaciones|M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	243	3,77	241	3,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2012948357 - Participaciones|ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	473	7,35
TOTAL IIC		3.761	58,38	3.603	55,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.774	74,10	3.603	55,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.247	96,97	6.321	98,17

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

1) Datos cuantitativos:

Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

Remuneración Fija: 15.789.445 €
Remuneración Variable: 3.280.726 €

Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).

Número total de empleados: 261
Número de beneficiarios: 242

Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración.

No existe este tipo de remuneración

Remuneración desglosada en:

Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

Número de personas: 9
Remuneración Fija: 1.467.000 €
Remuneración Variable: 498.900 €

Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIIC cuentan con empleados dentro de este grupo): indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:

Número de personas: 10
Remuneración Fija: 1.304.889 €
Remuneración Variable: 548.471 €

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U (en adelanta ?CaixaBank AM?) 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 SGIIC 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 SGIIC 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 policita de compensación especifica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

Durante el ejercicio 2022 ha habido modificaciones en la política de remuneraciones de la Entidad para incorporar el nuevo modelo de retribución variable del Colectivo Identificado.

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.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)