

ARAGON PORTFOLIO SICAV SA

Nº Registro CNMV: 35

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor:

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 del formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 15/03/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 - Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,58	0,73	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,01	0,02	-0,03

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	522.740,00	528.827,00
Nº de accionistas	818,00	826,00
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	3.718	7,1127	6,9257	7,2852
2020	3.579	6,7149	6,1206	6,7149
2019	3.526	6,4425	6,1041	6,4751
2018	3.250	5,8049	5,7418	6,5076

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,13			0,25	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

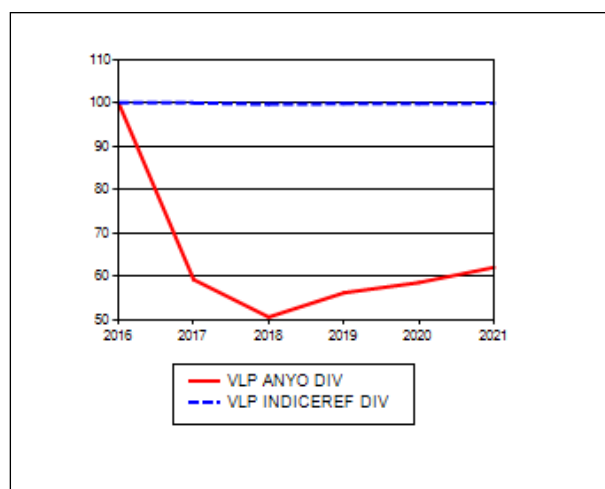
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
5,92	1,82	-1,16	3,31	1,88	4,23	10,98	-14,54	0,42

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	2,75	1,08	0,57	0,55	0,54	2,14	2,09	2,16	2,07

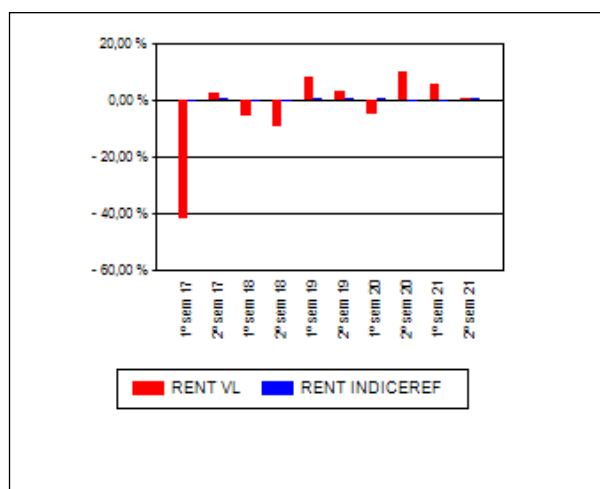
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción 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



El 19/11/2010 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

El 19/11/2010 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.

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	3.527	94,86	3.465	92,70
* Cartera interior	0	0,00	18	0,48
* Cartera exterior	3.527	94,86	3.446	92,19
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	167	4,49	266	7,12
(+/-) RESTO	24	0,65	6	0,16
TOTAL PATRIMONIO	3.718	100,00 %	3.738	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)	3.738	3.579	3.579	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,15	-0,79	-1,94	48,08
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,62	5,12	5,70	-10,02
(+) Rendimientos de gestión	2,19	6,19	8,34	-63,97
+ Intereses	0,03	0,03	0,07	3,46
+ Dividendos	0,05	0,10	0,14	-51,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,05	1.649,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,25	0,30	0,05	-183,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	-0,08	0,03	-237,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,17	5,76	7,90	-61,66
± Otros resultados	0,13	0,08	0,21	62,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,58	-1,08	-2,67	49,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-1,00	3,37
- Comisión de depositario	-0,13	-0,12	-0,25	3,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,66	-0,12	-0,78	444,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,07	28,14
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,30	-0,56	-14,63
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	4,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	3,62
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	3.138,46
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.718	3.738	3.718	

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

3. Inversiones financieras

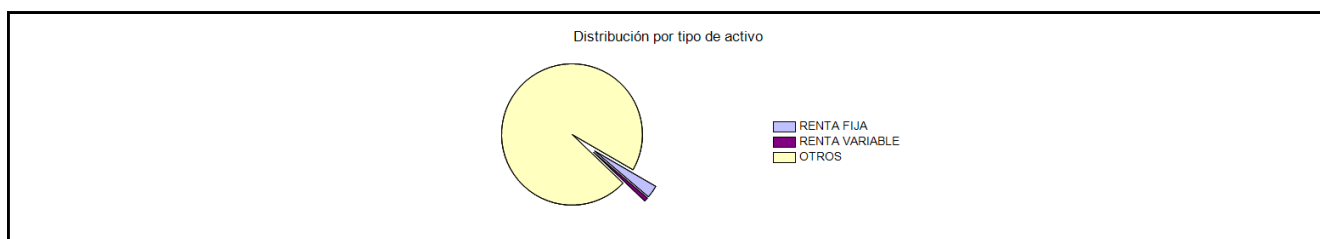
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA			18	0,48
TOTAL RENTA VARIABLE			18	0,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			18	0,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102	2,73	103	2,76
TOTAL RENTA FIJA	102	2,73	103	2,76
TOTAL RV COTIZADA	31	0,84	85	2,27
TOTAL RENTA VARIABLE	31	0,84	85	2,27
TOTAL IIC	3.394	91,26	3.257	87,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.527	94,83	3.446	92,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.527	94,83	3.464	92,67

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

Los productos estructurados suponen un % 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 subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
BGF-W HEALT I2E	OTROS IIC LU196 0219571	80	Inversión
BCKRK GL FOTRNS	OTROS IIC LU191 7164771	75	Inversión
DNCA INV ALPHA	OTROS IIC LU190 8356857	88	Inversión
PICTET TR ATLAS	OTROS IIC LU143 3232698	88	Inversión
JPM G STRAT I H	OTROS IIC LU097 3526311	140	Inversión
HEN GAR UK ARB	OTROS IIC LU096 6752916	100	Inversión
BGF-CONTINENT E	OTROS IIC LU088 8974473	117	Inversión
AXA WF GLI H	OTROS IIC LU074 6605848	130	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PIMCO-DYN EU	OTROS IIC IE00BYQDND46	92	Inversión
PIMCO SR EM BD	OTROS IIC IE00BDSTPS26	130	Inversión
DWS SMRT INDUS	OTROS IIC DE000DWS2MA8	75	Inversión
Total otros subyacentes		1116	
TOTAL OBLIGACIONES		1116	

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
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

No aplicable

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) El 31 de diciembre de 2021 existe un accionista con 2.878.901,53 euros que representan el 77,43% del patrimonio. 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 0,02% sobre el patrimonio medio del período. 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 12.004,99 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0.00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

En cuanto a la pandemia, la virulencia de la variante Ómicron a finales de noviembre generó incertidumbre sobre su potencial impacto económico. Pese a su capacidad de contagio, su menor gravedad y el buen funcionamiento de las vacunas, evitó que muchos países añadieran nuevas restricciones. Como en las anteriores olas tendrá un efecto negativo sobre el crecimiento. Los indicadores adelantados de diciembre mostraban que el sector servicios (PMIs) comenzaba a perder parte de su inercia positiva en Europa, Reino Unido y EEUU, sin embargo, la actividad industrial global se mantenía sólida. En agregado, los indicadores adelantados en diciembre se mantenían en terreno de expansión.

El semestre ha sido complicado para los activos de renta fija en términos nominales, con las principales curvas de tipos desplazándose ligeramente al alza. En EE.UU. la curva recogía el cambio de tono de la FED y los cortos plazos subían con fuerza, provocando un aplanamiento en el semestre. En Europa el ligero movimiento adverso, añadido a los tipos base negativos, pesaban en la rentabilidad del activo. En la periferia europea, también con un comportamiento negativo, España obtenía un mejor resultado relativo frente a Italia y Portugal. Asimismo, los distintos mensajes de la Fed y la volatilidad generada con la variante Ómicron, impactaban sobre los bonos corporativos de alta calidad crediticia que retrocedían ligeramente en el semestre, mientras la recuperación de diciembre permitía un resultado positivo para los bonos de baja calidad crediticia (High Yield).

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las principales actuaciones se dirigieron a operar sobre el nivel de inversión en renta variable, que finalizó el periodo en el 59% del patrimonio. Además, se incrementó ligeramente la exposición a alternativos, hasta el 13% del patrimonio. Por otro lado, se mantuvo la exposición a dólar en el 9,5% y la duración de la cartera de renta fija en 2,9.

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 3.718.084 euros, lo que implica una disminución de 19.625 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 818 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 0,63%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,26%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 1,33% y los gastos

indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,33%.

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.

Respecto a la inversión en renta fija, la buena evolución en el mes de julio quedó ensombrecida por el entorno de subida de tipos en los meses de septiembre y octubre. Por ello, el activo drenó rentabilidad al valor liquidativo en el periodo. Las principales posiciones se mantenían en fondos de corto plazo euro y flexibles globales. A final del periodo, la inversión en renta fija y liquidez era del 27,5% del patrimonio, con preferencia en bonos de empresa, frente a los bonos gobierno y con una exposición del 3,5% en emergentes y aprox. 3% en high yield. Además, la duración de la cartera de renta fija se mantuvo en 2,9.

En cuanto a la inversión en renta variable tuvo un comportamiento favorable, a pesar de las correcciones en los meses de octubre y de noviembre, con lo que aportó a la rentabilidad del valor liquidativo en el periodo. Tácticamente, en verano, se disminuyó exposición con la venta de Invesco GI Consumer Trends. Posteriormente, en octubre, se incrementó con el aumento de Fidelity GI Financials y de Ishares Travel & Leisure. Además, se cambió JPM Europe Dynamic Technologies por Pictet Premium Brands y parcialmente JPM Emerging Markets por Pictet China. En acciones concretas, se vendieron las posiciones de Prysmian y Acciona Energía y se realizaron operaciones de compra y venta de futuros de Eurostoxx. Con ello, a final del periodo, la exposición al activo era del 59% del patrimonio, con una distribución geográfica de: Europa 22%, EE.UU. 22% y Asia 11%.

Respecto a la exposición a dólar, ésta se mantuvo en el 9,5% del patrimonio. La apreciación que registró frente al euro hasta 1,137 permitió que la divisa aportara rentabilidad al valor liquidativo en el periodo.

Finalmente, en cuanto a activos alternativos, la inversión se incrementó hasta el 13% del patrimonio, con la venta de Allianz Credit Opp y el aumento de posición en Pimco Dynamic Multi Asset, Pictet Atlas Total Return y BGF GL Event Driven. Un comportamiento mixto de los cinco fondos que se mantienen en cartera ocasionó que el segmento fuera neutro a la rentabilidad del valor liquidativo en el periodo.

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 40,73%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 91,26% del patrimonio destacando BlackRock y JPMorgan.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC en el periodo fue de 0,02%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

CaixaBank AM ejerce los derechos inherentes a los valores que integran la cartera de las IIC gestionadas.

La IIC ha votado a favor en todos los puntos en las siguientes Juntas:

Alstom SA

Se ha votado en contra en los siguientes puntos de las siguientes Juntas:

Veolia Environnement SA: 9, 12

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2021 han ascendido a 66,52€ y los gastos previstos para el ejercicio 2022 se estima que serán de 0,00€

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

La parte de la cartera de renta fija deberá hacer frente a la divergencia de políticas monetarias, con retiradas de estímulo y subidas de tipos en algunas economías. Será un ejercicio especialmente táctico con especial valor de las apuestas relativas en la curva de tipos y geográficas. Mientras que, para la parte de renta variable, esperamos un ejercicio con mayor volatilidad dados los niveles actuales de valoración, con tipos reales en mínimos y múltiplos bursátiles en máximos, que supondrán un reto para la clase de activo. Finalmente, mantenemos una visión en rango lateral, sobre la divisa americana frente al Euro debido a la divergencia de políticas monetarias y un sólido crecimiento en Europa.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR			18	0,48
TOTAL RV COTIZADA				18	0,48
TOTAL RENTA VARIABLE				18	0,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				18	0,48
XS2056371334 - BONOS TELEFONICA NL 2.875 2027-06-24	EUR	102	2,73	103	2,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		102	2,73	103	2,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102	2,73	103	2,76
TOTAL RENTA FIJA		102	2,73	103	2,76
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	31	0,84	43	1,14
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR			42	1,13
TOTAL RV COTIZADA		31	0,84	85	2,27
TOTAL RENTA VARIABLE		31	0,84	85	2,27
US78462F1030 - ETF SSGA FUNDS	USD	230	6,17	199	5,31
LU1982187079 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR			50	1,34
LU2053547605 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS/LU	EUR	60	1,60		
IE00BDSTPS26 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	132	3,54	136	3,63
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	92	2,47	56	1,51
LU0217138485 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	96	2,57		
LU0248050006 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR			49	1,31
LU0248052804 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	89	2,39	82	2,21
LU0248183658 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	65	1,75	68	1,81
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	100	2,69	86	2,31
LU0468289250 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	149	4,00	150	4,00
LU0474968459 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	80	2,15	74	1,99
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	180	4,83	181	4,83
LU0746605848 - PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	133	3,58	135	3,62
LU088974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	223	5,99	205	5,48
LU0966752916 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	107	2,88	107	2,85
LU0973526311 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	146	3,92	147	3,93
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAP INT FUN/LUX	EUR	232	6,24	216	5,79
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	94	2,54	78	2,08
LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	103	2,78	83	2,23
LU1549401112 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	202	5,43	193	5,16
LU1550163023 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	80	2,16	40	1,08
LU1590492481 - PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR			85	2,26
LU1814670615 - PARTICIPACIONES JP MORGAN	EUR	248	6,67	337	9,03
LU1834997006 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZ	EUR	126	3,39	124	3,32
LU1908356857 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST	EUR	94	2,52	91	2,43
LU1917164771 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	83	2,22	78	2,10
LU1960219571 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	101	2,72	92	2,46
DE000A0H08S0 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	67	1,81	37	1,00
DE000DWS2MA8 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	84	2,25	78	2,09
TOTAL IIC		3.394	91,26	3.257	87,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.527	94,83	3.446	92,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.527	94,83	3.464	92,67

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

Los productos estructurados suponen un % 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: 16.596.399 euros
 - Remuneración Variable 2.048.379 euros
- Número de beneficiarios:
 - Número total de empleados: 277
 - Número de beneficiarios: 262
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC
 - No existe este tipo de remuneración
- Remuneración desglosada en:
 - Altos cargos:
 - Número de personas: 9
 - Remuneración Fija: 1.390.500 euros
 - Remuneración Variable: 314.591 euros
 - Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC
 - Número de personas: 8

- Remuneración Fija: 1.092.000 euros
- Remuneración Variable: 339.884 euros

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la 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 póliza de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

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

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

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

No aplicable