

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI

Informe Segon semestre 2022

Núm. registre CNMV: 2490

Data de registre: 30/10/2001

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles 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 fixa internacional; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: És un fons que inverteix més del 50 % del seu patrimoni en altres IIC que tinguin la vocació d'invertir en valors de renda fixa, pública o privada, d'emissors de països que siguin membres o no de l'OCDE, amb límits de qualificació creditícia. Es fixa un límit màxim d'exposició del 60 % en la suma de les posicions en emissions d'alt rendiment i deute emergent. La durada de la cartera s'ajustarà segons la conjuntura o visió de mercat de l'equip de gestió i podrà oscil·lar entre el curt i llarg termini. No hi ha límits a exposició a risc divisa.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: Cobertura i inversió La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,31	0,83	1,23	0,46
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	2,60	0,22	1,40	-0,01

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

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	2.715.811,47	3.113.841,60	Període	16.974	6,2502	Comissió de gestió	0,50	1,00	Patrimoni
Nº de partícips	640	684	2021	26.026	7,2990	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	33.657	7,3835	Comissió de gestió total	0,50	1,00	Mixta
			2019	38.288	7,2560	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	563.120,47	630.416,97	Període	2.968	5,2704	Comissió de gestió	0,73	1,45	Patrimoni
Nº de partícips	266	295	2021	4.654	6,1826	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	5.645	6,2823	Comissió de gestió total	0,73	1,45	Mixta
			2019	5.932	6,2017	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	119.943,94	166,67	Període	649	5,4105	Comissió de gestió	0,10	0,20	Patrimoni
Nº de partícips	4	1	2021	13.751	6,2628	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	17.493	6,2847	Comissió de gestió total	0,10	0,20	Mixta
			2019	1	6,1283	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	382.373,43	382.373,43	Període	2.123	5,5526	Comissió de gestió	0,28	0,55	Patrimoni
Nº de partícips	3	3	2021	2.468	6,4553	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	4.362	6,5006	Comissió de gestió total	0,28	0,55	Mixta
			2019	6.910	6,3596	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-14,37	1,98	-4,38	-7,64	-4,93	-1,14	1,76	5,14	2,71
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,94	03-11-22	-1,25	13-06-22	-4,38	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,12	10-11-22	1,12	10-11-22	0,96	25-03-20		

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-14,75	1,86	-4,48	-7,74	-5,04	-1,59	1,30	4,67	2,21
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,94	03-11-22	-1,25	13-06-22	-4,48	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,12	10-11-22	1,12	10-11-22	0,96	25-03-20		

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-13,61	2,18	-4,22	-7,49	-4,59	-0,35	2,55	5,84	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,94	03-11-22	-1,25	13-06-22	-4,22	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,12	10-11-22	1,12	10-11-22	0,96	25-03-20		

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-13,98	2,10	-4,27	-7,53	-4,83	-0,70	2,22	5,61	3,21
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,94	03-11-22	-1,25	13-06-22	-4,27	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,12	10-11-22	1,12	10-11-22	0,96	25-03-20		

* 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	12,82
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,02	0,03	0,03	0,02	0,02	0,43	0,25	0,16
60% ICE BofA Global Broad Market Hedged (GBMIEURH) + 10% ICE BofA US Emerging Markets Ext Sovereign (DGOV) + 10% ICE BofA Global High Yield Constrained Hedged (HWOCHEDGED) + 20% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO)	4,51	4,86	4,75	4,67	3,60	1,89	3,07	1,62	1,74

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PLUS

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	5,14	5,55	5,69	4,76	4,28	1,62	4,95	2,02	1,78
VaR històric **	6,26	6,26	6,26	5,78	4,72	4,48	4,61	1,70	1,28

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	5,14	5,55	5,69	4,76	4,28	1,62	4,95	2,02	1,78
VaR històric **	6,30	6,30	6,30	5,82	4,76	4,52	4,65	1,74	1,32

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	5,14	5,55	5,69	4,76	4,28	1,62	4,95	2,02	1,78
VaR històric **	6,20	6,20	6,20	5,72	4,66	4,62	5,43	1,65	

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PREMIUM

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	5,14	5,55	5,69	4,76	4,28	1,62	4,95	2,02	1,78
VaR històric **	6,22	6,22	6,22	5,74	4,68	4,44	4,57	1,66	1,25

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

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

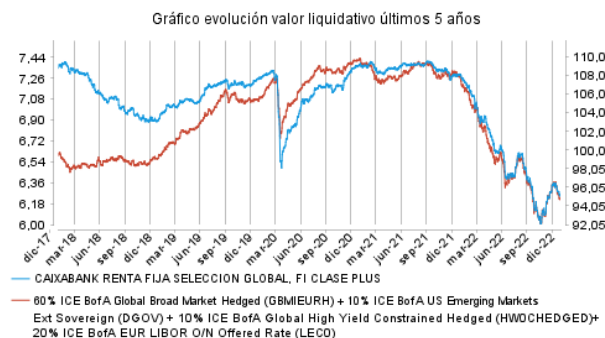
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
CLASE PLUS	1,56	0,39	0,39	0,39	0,39	1,59	1,63	1,61	1,72
CLASE ESTANDAR	2,01	0,51	0,51	0,50	0,50	2,04	2,08	2,06	2,21
CLASE CARTERA	0,78	0,19	0,19	0,23	0,19	0,79	0,83	0,96	0,90
CLASE PREMIUM	1,11	0,28	0,28	0,28	0,28	1,14	1,18	1,16	1,24

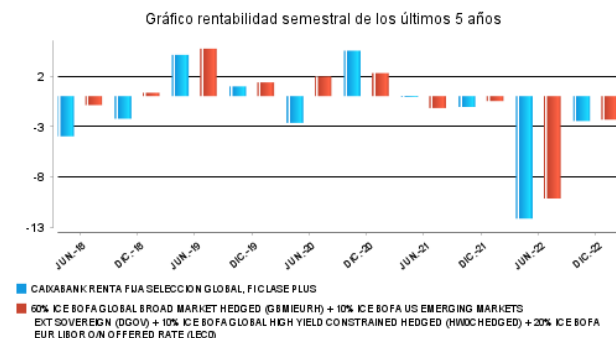
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

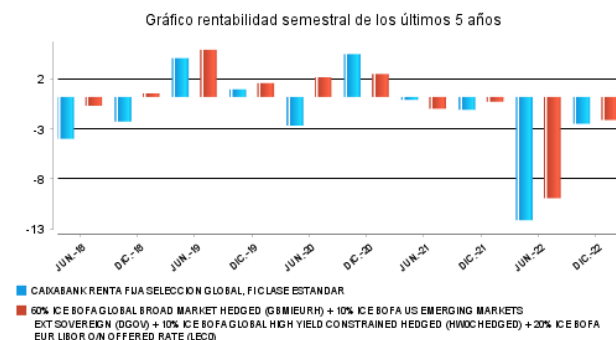
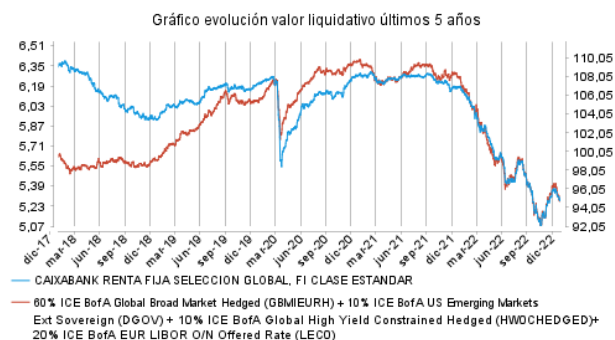
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PLUS



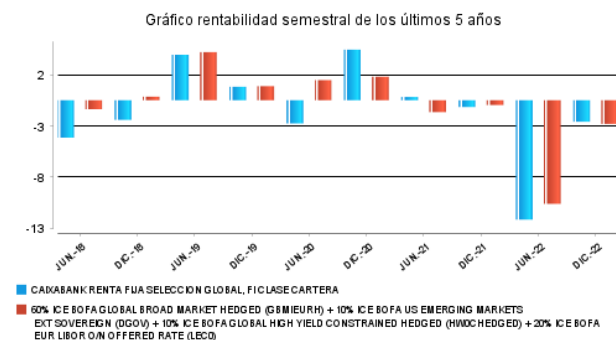
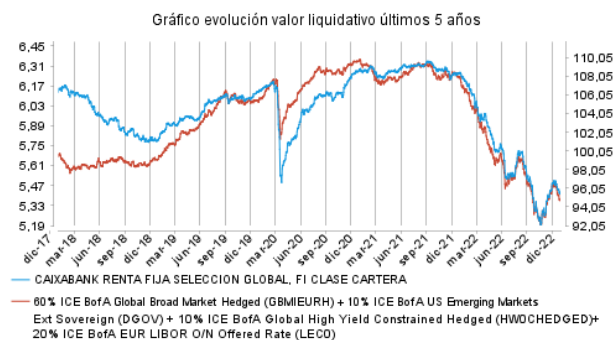
Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



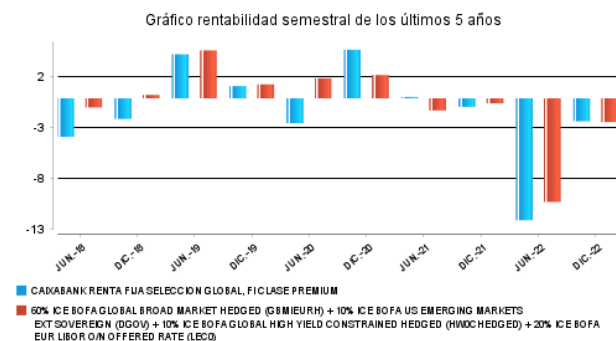
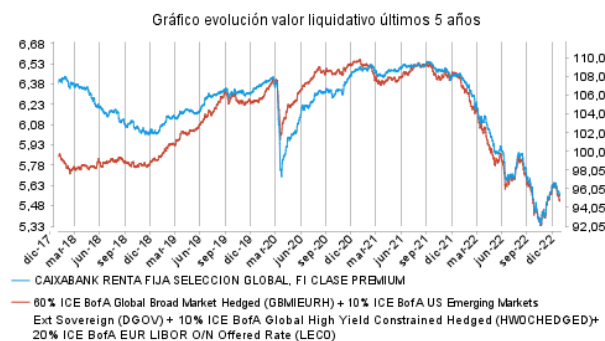
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA



CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PREMIUM



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	20.995.852	1.830.808	-3,02
Renda fixa internacional	2.881.948	628.188	-4,49
Renda fixa mixta euro	2.290.240	83.514	-2,46
Renda fixa mixta internacional	6.256.052	197.253	-1,18
Renda variable mixta euro	85.832	5.042	2,54
Renda variable mixta internacional	2.817.134	107.832	-2,36
Renda variable euro	603.167	280.561	2,76
Renda variable internacional	14.968.061	2.197.252	0,15
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	327.832	13.103	-2,45
Garantit de rendiment variable	676.993	32.968	-1,12
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	3.350.917	442.070	0,19
Global	7.372.564	253.439	-1,03
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	4.506.933	99.522	-0,07
Renda fixa euro curt termini	4.183.965	506.107	-0,15
IIC que replica un índex	1.019.761	20.401	4,22
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	1.038.651	40.359	0,12
Total Fons	73.375.902	6.738.419	-1,32

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	21.105	92,91	23.213.068	90,87
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	21.105	92,91	23.213.068	90,87
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.641	7,23	1.825.943	7,15
(+/-) RESTA	-32	-0,14	506.415	1,98
TOTAL PATRIMONI	22.714	100,00	25.545.425	100,00

Notes:

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

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	25.545	46.898.289	46.898.290	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-9,18	-52,24	-68,23	-87,24
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-2,65	-12,63	-16,87	-84,69
(+) Rendiments de gestió	-2,12	-12,15	-15,86	-87,29
+ Interessos	0,07	0,00	0,06	1.205,76
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-102,94
± 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)	-2,27	-8,39	-11,63	-80,34
± Resultat en IIC (fetes o no)	-0,03	-4,07	-4,74	-99,47
± Altres resultats	0,11	0,31	0,45	-74,08
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,54	-0,48	-1,02	-18,77
- Comissió de gestió	-0,51	-0,46	-0,97	-19,32
- Comissió de dipositar	-0,01	-0,01	-0,02	-26,16
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,01	-0,03	6,81
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	5,28
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,01	0,00	0,01	317,73
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,01	0,00	0,01	317,73
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	22.714.255	25.545.425	22.714.255	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

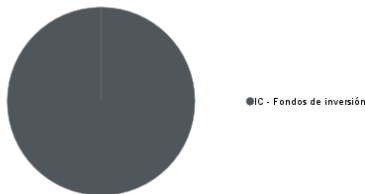
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	0	0,00
FONDO AMUNDI SA/FRANC	EUR	1.358	5,98	1.518	5,94
FONDO LM GLOBAL FUNDS	USD	1.350	5,94	1.953	7,65
FONDO MUZINICH	EUR	435	1,91	0	0,00
FONDO UBAM LUX	USD	841	3,70	0	0,00
FONDO BLACK GLB SIC/L	USD	454	2,00	485	1,90
FONDO ROBECO LUX	EUR	463	2,04	222	0,87
FONDO MORGAN STANLEY	USD	3.321	14,62	4.056	15,88
FONDO PICTET LUX	EUR	985	4,34	0	0,00
FONDO AXA WF SICAV	USD	2.551	11,23	3.110	12,17
FONDO SKY HARBOR	USD	0	0,00	1.133	4,44
FONDO NATIXIS ASSET M	EUR	1.160	5,11	887	3,47
FONDO AXA WF SICAV	USD	0	0,00	513	2,01
FONDO SCHRODER INTL	EUR	735	3,23	864	3,38
FONDO DEUTSCHE AMI	EUR	600	2,64	0	0,00
FONDO VTBL FUNDS LU	USD	1.152	5,07	1.370	5,36
FONDO JPMORGAN SICAVL	USD	2.756	12,13	3.643	14,26
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	1.411	6,21	1.498	5,87
FONDO AMUN FUN SICAV	USD	1.517	6,68	1.829	7,16
TOTAL IIC EXT		21.090	92,83	23.083	90,36
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		21.090	92,83	23.083	90,36
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		21.090	92,83	23.083	90,36

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets	0	
Bn.bundesrepub. Deutschland 1.	1.708	Inversió
Bn.us Treasury N/b 4% 31.10.29	2.388	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	4.096	
EUR/USD	15.044	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	15.044	
DEUTSCHE AMI	600	Inversió
UBAM LUX	894	Inversió
BLACK GLB SIC/L	466	Inversió
ROBECO LUX	497	Inversió
PICTET LUX	974	Inversió
JPMORGAN SICAVL	2.628	Inversió
BLACK GLB SIC/L	1.769	Inversió
AMUN FUN SICAV	1.318	Inversió
AMUNDI SA/FRANC	1.420	Inversió
AXA WF SICAV	2.400	Inversió
SCHRODER INTL	829	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	13.795	
Total Operativa en Derivats Obligacions	32.935	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	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 depositària, la fusió per absorció de CaixaBank Renta Fija Selecció Global, FI (inscrit en el corresponent registre de la CNMV amb el número 2490), per CaixaBank Bonos Internacional, FI (inscrit en el corresponent registre de la CNMV amb el número 1713).
- J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, entitat gestora d'aquest fons, comunica que, de manera efectiva des del 13 de desembre de 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.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) En el període l'import total de les adquisicions és 52.201,77 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,00 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 562.438,66 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,01 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 258.098,35 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,01 %.
- 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 672,86 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

Tanquem un semestre i un any 2022 d'allò més complicats en termes de gestió d'actius i en què els canvis produïts en l'àmbit econòmic, geopolític o d'expectatives han marcat el pas d'uns mercats financers convulsos. El comportament d'algunes classes d'actius trenca registres històrics, com ara l'evolució de la renda fixa i els tipus d'interès, l'apreciació del dòlar o fins i tot la volatilitat en algunes matèries primeres com ara el gas natural. Si hi ha dues paraules que han definit l'any i aquest segon semestre, són guerra i inflació.

L'any ha començat de manera raonable amb unes expectatives de creixement saludables després de la sortida de la pandèmia. Els bancs centrals han continuat amb la idea que el repunt inflacionista és transitori i que la política monetària continua de manera adaptable. Hi ha dos aspectes darrere de l'escenari central que en aquests primers compassos no ha tingut en compte ningú: l'excés de liquiditat arran de les polítiques fiscals per pal·liar els efectes de la pandèmia, especialment als EUA, i la magnitud de les interrupcions en les cadenes de subministrament. Aquestes dues fites han provocat pressió sobre la inflació per sobre del consens que esperaven els diversos agents econòmics. S'ha afegit a aquesta fita el començament de la guerra d'Ucraïna, el dia 24 de febrer. Aquest esdeveniment ha acabat de desestabilitzar els mercats financers en un doble aspecte: l'increment desorbitat dels preus de les matèries primeres, especialment el gas natural i el petroli, però també la incertesa generada a l'eurozona pel potencial impacte que el conflicte bèl·lic pot tenir en el creixement econòmic, la inflació i les expectatives a Europa. L'impacte geopolític tampoc no s'ha limitat a la guerra ucraïnesa. Aquest segon semestre de l'any també hem assistit al congrés del partit comunista xinès, que ha reforçat el poder de Xi Jinping, a les turbulències polítiques i econòmiques al Regne Unit o a les eleccions a mitjan mandat als EUA, entre altres esdeveniments amb menys impacte, com ara les eleccions a Itàlia.

Com diem, una gran part d'aquests esdeveniments han impactat significativament en una variable que feia anys que no era motiu de preocupació, com ara la inflació. El repunt inflacionista, que va començar en el seu mesurament general i després a poc a poc ha anat calant en el seu mesurament subjacent (sense el preu de l'energia i els aliments), ha estat d'una magnitud que no es veia des dels anys setanta després de la crisi del petroli. Això ha fet canviar el pas de manera dramàtica als bancs centrals perquè hi havia el risc cert que de començar a trobar-se per darrere dels esdeveniments. La Reserva Federal ha pujat els tipus als EUA 450 punts bàsics des de la banda de 0 %-0,25 % fins a la banda del 4,25 %-4,5 %, la pujada dels tipus d'interès més gran a Amèrica des de fa quatre dècades. L'enduriment monetari ha estat generalitzat. El 90 % dels bancs centrals ha pujat tipus al llarg de l'any. A l'eurozona, després d'una tímida aproximació en el control de la inflació, el BCE ha tancat l'any com el banc central amb un missatge més agressiu tenint en compte que l'origen inflacionista a l'eurozona és totalment diferent del seu origen als EUA. Així a Amèrica l'escalada de preus és purament de demanda i colls d'ampolla, i a Europa es deu a un xoc energètic i a una crisi d'oferta en què la capacitat de la política monetària és més limitada. Tot i que el Banc Central Europeu ha pujat els tipus a Europa 250 punts bàsics al llarg del 2022 des de 0 %, el seu començament de pujades es va retardar fins a ben entrat el juliol. Per tant, tots els moviments s'han produït en el segon semestre.

En l'àmbit econòmic, tant el xoc energètic com la inflació i l'actuació dels bancs centrals s'han cobrat el seu peatge en forma d'alentiment econòmic. Així i tot, la tan anunciada recessió no ha acabat de produir-se i sembla que es retardarà 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'Index 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.

En el conjunt del semestre hem anat fent ajustaments en la cartera per cercar una adaptació a l'entorn de mercat. La durada al llarg del període s'ha mantingut en tot moment per sota de la referència de l'index, si bé hem anat modulant aquesta infraponderació. Per contra, en termes de risc de crèdit la cartera ha assumit de manera estratègica més risc del que té l'index.

Entre les decisions adoptades en aquests mesos cal destacar la significativa inversió feta en fons centrats en bons flotants, el reforç de la convicció en el mercat europeu respecte de l'estatunidenc, la reducció de la posició llarga en futurs dels bons a 10 anys alemany i estatunidenc i la presa de beneficis en alguns fons de caràcter flexible.

La cartera continua invertida majoritàriament en productes de renda fixa flexibles, i també manté un pes rellevant en deute emergent i crèdit d'alt rendiment, així com en una cistella diversificada de fons de crèdit de curt termini i flotants. D'altra banda, continuem fent ús de derivats amb l'objectiu de gestionar eficientment la durada segons la conjuntura de

mercat.

c) Índex de referència.

ICE Bank of America Global Broad Market EUR Hedged 60 % ICE Bank of America Global High Yield Constrained EUR Hedged 10 % ICE Bank of America US Emerging Markets External Sovereign EUR Hedged 10 % ICE Bank of America Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate 20 %.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

En el període, el patrimoni del fons ha disminuït -11,08 %, alhora que el nombre de participis s'ha reduït -7,12 %. Si detallem el desglossament de les classes, per participis i patrimoni, la variació ha estat:

	Patrimoni	Participis
Classe Estàndar	-13,09 %	-9,83 %
Classe Plus	-14,95 %	-6,43 %
Classe Premium	-2,26 %	0,00 %
Classe Cartera	+70.337 %	+300 %.

La rendibilitat neta que ha obtingut el participi ha estat negativa en totes les classes. La rendibilitat neta de la classe Estàndar ha estat -2,70 %, la classe Plus ha obtingut una rendibilitat de -2,48 %, la classe Premium ha tancat el període amb una rendibilitat de -2,26 % i la classe Cartera cedeix en rendibilitat -2,12 %. Les classes Cartera i Premium presenten una rendibilitat superior a la del seu índex de referència, que en el mateix període ha obtingut una rendibilitat de -2,33 %, i les classes Estàndar i Plus han presentat una rendibilitat inferior.

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 la IIC durant el període han estat el 0,76 % del patrimoni en la classe Estàndar, 0,54 % en la classe Plus, 0,31 % en la classe Premium i 0,13 % en la classe Cartera. Les despeses indirectes en totes les classes han estat 0,25 % durant el període.

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

La rendibilitat de totes les classes del fons ha estat superior a la dels fons de la gestora que comparteixen la vocació inversora de renda fixa internacional, que ha estat -4,49 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Entre els ajustaments fets en la cartera en el tercer trimestre hi ha la desinversió en un fons d'alt rendiment americà de curt termini, de Sky Harbor, per substituir-lo per un producte del mateix perfil, però enfocat al mercat europeu (de Pictet). En el mateix període també hem desfet del tot la posició en un fons d'AXA de bons de curt termini lligats a inflació i a canvi prenem una posició en un producte de bons flotants d'UBAM amb el focus en el mercat estatunidenc. Amb aquestes operacions hem incrementat la nostra sobreponderació a Europa (condicionada, en part, pel cost de cobertura del risc divisa) i hem pres beneficis en la idea d'inflació, amb rotació cap a un segment de mercat en què hem observat més potencial.

Quant als darrers mesos de l'any, hem incrementat l'exposició a fons de caràcter direccional a costa d'una reducció de la inversió en alguns productes flexibles que estructuralment mantenen durades limitades. En aquests nivells de les corbes no volem estar tan infraponderats estratègicament en termes de durada, a banda d'haver ajustat l'exposició en derivats per iniciar l'any assumint un risc de durada clarament inferior al que té l'índex de referència. D'altra banda, amb vista al començament del 2023 també hem incrementat l'exposició diversificada a productes de crèdit de curt termini i flotants, hem invertit en un fons de DWS i hem incrementat la posició en dos fons d'UBAM i Ostrum. Finalment, també hem pres una petita posició en deute emergent (un fons de Muzinich), amb què neutralitzem el nivell d'inversió en aquesta part de la cartera.

El balanç del segon semestre ha estat clarament negatiu per al conjunt de la renda fixa, amb un impacte particularment desfavorable de l'evolució registrada a l'agost i el setembre. En el conjunt del període el principal catalitzador de les pèrdues ha estat el brusc i generalitzat moviment a l'alça de les corbes de tipus, que ha prolongat la tendència que ja es va observar en la primera meitat de l'any. Respecte del crèdit, els diferencials han sofert una ampliació rellevant en la primera fase del període, però en el tram final de l'any s'ha vist una important contracció, la qual ha contribuït a esmorteir les caigudes en els bons sofertes mitjançant durada.

La decisió de mantenir una durada baixa respecte de l'índex ha estat un contribuïdor clarament positiu per a la cartera, igual que també ha aportat valor la sobreponderació en crèdit respecte del deute públic. Tots dos efectes positius es reflecteixen clarament en l'evolució de la part de la cartera invertida en productes flexibles, el comportament dels quals en el període ha estat molt destacat en termes generals. En concret, cal ressaltar l'evolució positiva dels fons J. P. Morgan Global Strategic Bonds i AXA Global Strategic Bond, que han aconseguit adaptar-se al complex entorn de mercat i, a més, es troben entre les principals posicions de la cartera.

Respecte de la part de la cartera que està invertida específicament en productes d'alt rendiment, la selecció de producte també ha aportat valor, gràcies a l'exposició a fons amb durada limitada, a la sobreponderació a Europa i a la posició mantinguda en deute subordinat financer. Quant a la inversió directa en deute emergent, en aquest període l'impacte sobre la cartera no ha estat determinant. Finalment, entre els detractors principals de rendibilitat en el conjunt del semestre cal assenyalar l'ús de derivats destinats a limitar la infraponderació en durada mantinguda en la resta de la cartera, així com la inversió en el fons Legg Mason US Core Plus, el qual ha acusat novament la seva elevada sensibilitat als moviments de tipus en la corba estatunidenca i ha tancat l'any sent el principal contribuïdor negatiu a la rendibilitat de la cartera.

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 en fons de tercers gestores a fi de gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 57,89 %.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és 92,83 % en el tancament del període, i hi destaquen Morgan Stanley Investment Management, J. P. Morgan Asset Management Europe SARL i Amundi Luxembourg SA/Luxembourg.

Com que aquest fons pot invertir un tant per cent de 60 % en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, té un risc de crèdit molt elevat.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC durant el període ha estat 2,60 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat anual en totes les classes ha estat 5,55 %, significativament superior a la de la lletra del tresor a 1 any (0,07 %), i superior a la de l'índex de referència, que ha estat 4,86 %.

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 PREVISIBL DEL FONS.

En aquest entorn, la nostra visió de mercats per al 2023 no ha sofert canvis; cal prudència respecte de les dades d'inflació, oimés arran dels darrers discursos i actes dels bancs centrals. Aquest cicle inflacionista no es pot donar per acabat. De fet, actualment pensem que la caiguda en la inflació es deu als components més volàtils però que no és extrapolable a la resta de la cistella de compra, especialment lloguers i serveis. Si bé és cert que tant manufactures com productes energètics contribueixen a la moderació en preus,

serà difícil fer que els preus avancin a nivells confortables a llarg termini si els salaris no en frenen l'avenç, es refreda un xic el mercat laboral americà i tant els lloguers com els serveis esmorteixen el seu creixement en preu. En aquest sentit continuem pensant que el moment per a la inversió en renda variable encara ha d'arribar perquè en els primers moviments de l'any 2023 podem assistir a una revisió de beneficis empresarials que faci que les borses tornin a corregir. Mantenim un posicionament amb un enfocament més gran en sectors defensius i de qualitat. Els cíclics han rebotat excessivament per a l'escenari que se'ns planteja per al primer trimestre de 2023.

En el cas de la renda fixa l'escenari és diametralment diferent. Al cap d'un any 2022 en què la correcció en el preu dels bons ha estat molt forta, no descartem que, després dels darrers discursos dels bancs centrals en el tancament de l'any, hagin plantejat una gran part de tota la "pólvora" restrictiva. Per això el moviment següent de compra pot ser la renda fixa governamental, per més endavant incorporar el grau d'inversió. Els tipus comencen a ser prou atractius si considerem que les expectatives d'inflació a llarg termini continuaran ancorades, els bancs centrals acabaran de fer bé el seu treball i els tipus d'interès terminals a banda i banda de l'Atlàntic s'aclariran definitivament.

El moment continua sent d'extremada incertesa. Hem assistit a un any únic quant a expectatives i moviments de tipus d'interès i inflació. La possibilitat que finalment siguem davant un escenari de recessió tècnica es veurà les setmanes vinents, però no pas els mesos vinents. També caldrà estar a l'aguait d'aquest flux de dades i informació atès que els mercats descompten la conjuntura amb terminis des de sis mesos fins a un any. Per això no podem descartar un gir dels mercats financers més violent en el termini d'un o dos trimestres, segons la profunditat dels desequilibris i del control de la inflació dels bancs centrals.

Després dels darrers ajustaments fets, a curt termini no tenim previstos canvis substancials en l'estructura del fons. La durada es manté clarament per sota de la de l'índex i de manera tàctica l'anirem modulant segons l'evolució de l'escenari de mercat. Quant a la inversió pura en crèdit i deute emergent, el nostre posicionament continua sent prudent, però som més a prop de la neutralitat. Finalment, tenim la convicció que en el context actual de mercat la cistella diversificada de fons de crèdit a curt termini i flotants aportarà valor en el mitjà termini.

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 exercixin funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank AM disposa d'una política de remuneració per als seus empleats segons una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus 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 assegurances de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estan relacionades, amb la finalitat de deteriorar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a 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)