

CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI

Informe Primer semestre 2022

Núm. registre CNMV: 2342

Data de registre: 06/04/2001

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE

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 P^a de la Castellana 51, 5^a pl. 28046 Madrid tel. /, 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 més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 5 (En una escala del 1 al 7)
DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons inverteix en renda variable entre 50 % i 100 %. La resta de la cartera s'inverteix en renda fixa pública i privada d'elevada qualitat creditícia, sense una durada determinada.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és 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	0,40	1,79	0,40	2,08
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,21	-0,04	0,21	-0,04

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

CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, 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	10.207.341,00	10.859.003,08	Període	139.716	13,6878	Comissió de gestió	0,97	0,97	Patrimoni
Nº de participacions	12.805	13.605	2021	176.572	16,2604	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	195.324	15,4348	Comissió de gestió total	0,97	0,97	Mixta
			2019	243.217	15,5706	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, 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	7.722.614,64	8.922.414,27	Període	108.610	14,0639	Comissió de gestió	0,88	0,88	Patrimoni
Nº de participacions	1.704	1.929	2021	148.938	16,6926	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	172.243	15,8175	Comissió de gestió total	0,88	0,88	Mixta
			2019	226.131	15,9287	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, 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	1.142.289,00	1.203.769,71	Període	5.570	4,8759	Comissió de gestió	0,72	0,72	Patrimoni
Nº de participacions	15	16	2021	6.955	5,7780	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020			Comissió de gestió total	0,72	0,72	Mixta
			2019			Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, 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	129.889,63	165.828,02	Període	640	4,9301	Comissió de gestió	0,29	0,29	Patrimoni
Nº de participacions	15	20	2021	964	5,8141	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020			Comissió de gestió total	0,29	0,29	Mixta
			2019			Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-15,82	-10,10	-6,36						
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-2,89	09-05-22	-2,89	09-05-22				--
Rendibilitat màxima (%)		2,16	24-06-22	2,16	24-06-22				--

CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-15,75	-10,06	-6,32						
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-2,89	09-05-22	-2,89	09-05-22				--
Rendibilitat màxima (%)		2,16	24-06-22	2,16	24-06-22				--

CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-15,61	-9,99	-6,25						
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-2,89	09-05-22	-2,89	09-05-22				--
Rendibilitat màxima (%)		2,16	24-06-22	2,16	24-06-22				--

CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-15,21	-9,77	-6,02						
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-2,88	09-05-22	-2,88	09-05-22				--
Rendibilitat màxima (%)		2,16	24-06-22	2,16	24-06-22				--

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius. La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	22,51	19,91	24,93	18,34					
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02					
75%MSCI AC World Index EUR Net (NDEEWNR) + 20% ICE BofA Green, Social & Sustainable Bond Index (Q9AY) + 5% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	13,88	15,53	12,05	9,50					

CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	13,98	14,86	13,10	10,82					
VaR històric **	0,00	0,00	7,35	0,00					

CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	13,98	14,86	13,10	10,82					
VaR històric **	0,00	0,00	7,35	0,00					

CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	13,98	14,86	13,10	10,82					
VaR històric **	0,00	0,00	7,35	0,00					

CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	13,98	14,86	13,10	10,82					
VaR històric **	0,00	0,00	7,35	0,00					

* 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 SI IMPACTO 50/100 RV, FI

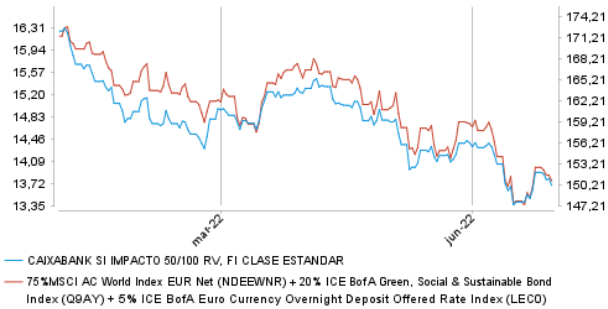
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
CLASE ESTANDAR	1,05	0,52	0,52	0,53	0,53	2,19	2,29	2,27	2,35
CLASE PLUS	0,96	0,48	0,48	0,49	0,49	2,02	2,12	2,10	2,16
CLASE PREMIUM	0,80	0,40	0,40	0,40	0,39	0,80			
CLASE CARTERA	0,32	0,16	0,16	0,16	0,15	0,31			

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

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

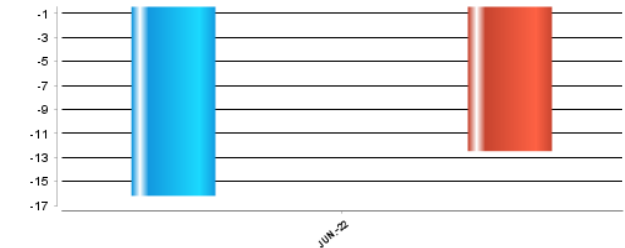
CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE ESTANDAR

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE PLUS

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

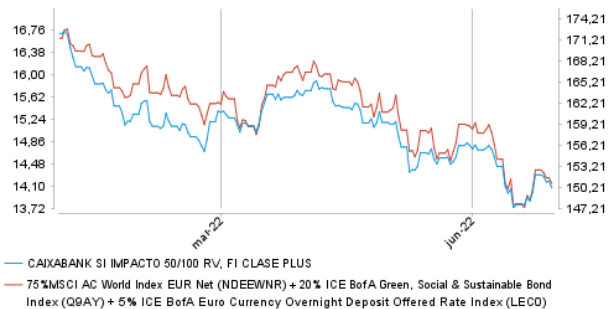
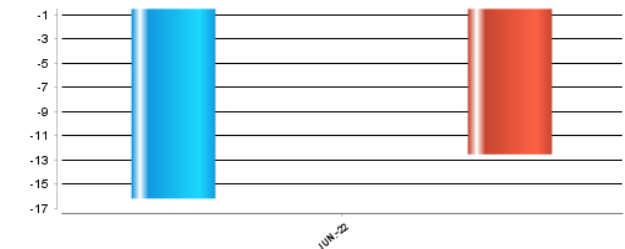


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE PREMIUM

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

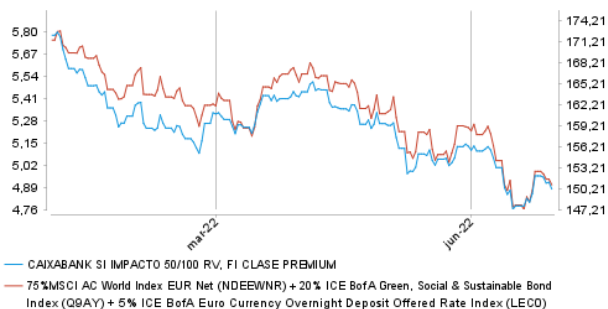
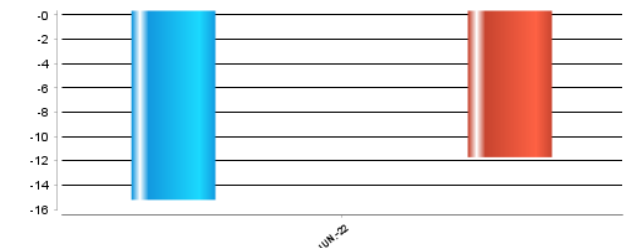


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

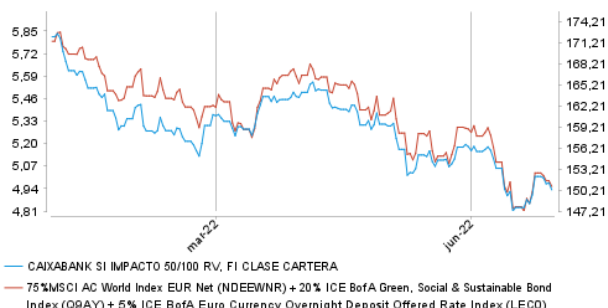
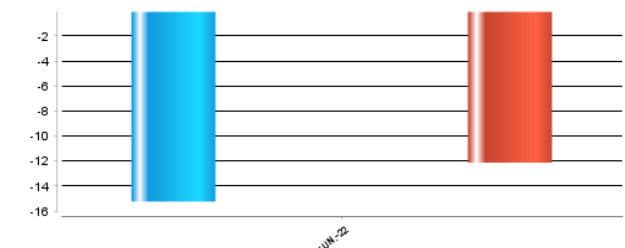


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	15.060.992	1.717.552	-6,33
Renda fixa internacional	2.888.365	679.341	-5,49
Renda fixa mixta euro	2.677.805	91.441	-8,67
Renda fixa mixta internacional	7.475.454	215.990	-8,97
Renda variable mixta euro	132.699	7.419	-15,08
Renda variable mixta internacional	3.300.676	116.691	-12,42
Renda variable euro	604.716	283.786	-6,65
Renda variable internacional	15.120.101	2.243.117	-12,95
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	366.729	13.887	-4,05
Garantit de rendiment variable	873.624	37.202	-1,95
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	3.282.717	441.656	-4,09
Global	7.960.330	261.981	-14,65
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	3.973.391	83.012	-0,52
Renda fixa euro curt termini	7.549.326	534.765	-0,55
IIC que replica un índex	927.845	19.775	-12,03
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	1.228.227	46.005	-3,19
Total Fons	73.422.999	6.793.620	-8,16

*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	212.011	83,29	279.773	83,91
* Cartera interior	16.451	6,46	6.977	2,09
* Cartera exterior	195.498	76,81	272.652	81,77
* Interessos cartera inversió	63	0,02	144	0,04
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	31.821	12,50	46.530	13,95
(+/-) RESTA	10.704	4,21	7.127	2,14
TOTAL PATRIMONI	254.536	100,00	333.430	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)	333.430	361.290	333.430	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-9,68	-4,78	-9,68	65,19
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-17,59	-3,09	-17,59	366,54
(+) Rendiments de gestió	-16,53	-2,03	-16,53	567,32
+ Interessos	0,34	0,01	0,34	2.147,55
+ Dividends	0,55	0,28	0,55	58,76
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-3,24	-0,18	-3,24	1.343,24
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-13,38	-2,23	-13,38	390,56
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-1,57	-0,21	-1,57	516,82
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,05	0,00	-100,00
± Altres resultats	0,77	0,25	0,77	151,73
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,06	-1,06	-1,06	-18,11
- Comissió de gestió	-0,92	-0,94	-0,92	-19,61
- Comissió de dipositar	-0,06	-0,06	-0,06	-21,27
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,02	-0,02	-11,79
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-33,52
- Altres despeses repercutides	-0,06	-0,04	-0,06	20,52
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	597,96
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	892,55
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	254.536	333.430	254.536	

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	%
BONOS TESORO PUBLICO 1 2042-07-30	EUR	0	0,00	185	0,06
BONOS OBLIGA. MADRID 1.720 2032-04-30	EUR	278	0,11	0	0,00
BONOS OBLIGA. MADRID 1.770 2028-04-30	EUR	905	0,36	996	0,30
BONOS OBLIGA. MADRID 0.830 2027-07-30	EUR	791	0,31	138	0,04
Total deute públic cotitzat més d'1 any		1.974	0,78	1.318	0,40
BONOS TESORO PUBLICO 4 2022-04-30	EUR	0	0,00	505	0,15
BONOS MADRID .747 2022-04-30	EUR	0	0,00	57	0,02
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		0	0,00	562	0,17
BONOS ADIF 0.800 2023-07-05	EUR	304	0,12	308	0,09
BONOS ADIF 0.950 2027-04-30	EUR	576	0,23	0	0,00
BONOS BANKINTER 0.630 2027-10-06	EUR	597	0,23	898	0,27
BONOS BBVA 6 2022-01-15	EUR	0	0,00	1.123	0,34
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		1.477	0,58	2.329	0,70
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		3.451	1,36	4.210	1,27
REPO TESORO PUBLICO -0.80 2022-07-01	EUR	8.000	3,14	0	0,00
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		8.000	3,14	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA		11.451	4,50	4.210	1,27
ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	0	0,00	2.767	0,83
TOTAL RV COTITZADA		0	0,00	2.767	0,83
TOTAL RENDA VARIABLE		0	0,00	2.767	0,83
DEPÓSITOS BSAN 0.700 2023-06-13	EUR	5.000	1,96	0	0,00
TOTAL DIPÓSITS		5.000	1,96	0	0,00
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		16.451	6,46	6.977	2,10
DEUDA DEUTSCHLAND -0.426 2030-08-15	EUR	819	0,32	1.133	0,34
DEUDA DEUTSCHLAND 0.464 2031-08-15	EUR	800	0,31	0	0,00
BONOS OBLIGA. LAND NORDRHEIN -0.950 2028-03-13	EUR	167	0,07	0	0,00
BONOS OBLIGA. NRW.BANK 0.630 2029-02-02	EUR	371	0,15	415	0,12
BONOS OBLIGA. NRW.BANK 0.730 2031-07-28	EUR	266	0,10	0	0,00
BONOS OBLIGA. NRW.BANK 0.250 2032-01-26	EUR	504	0,20	0	0,00
BONOS OBLIGA. REGIONE FRANCE 0.500 2025-06-14	EUR	293	0,12	0	0,00
DEUDA EIRE 1.350 2031-03-18	EUR	1.370	0,54	1.569	0,47
DEUDA PORTUGAL 0.480 2030-10-18	EUR	0	0,00	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		4.590	1,81	3.117	0,93
BONOS OBLIGA. LAND NORDRHEIN -0.130 2023-03-16	EUR	384	0,15	387	0,12
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		384	0,15	387	0,12
BONOS ERSTE GR BK AKT 0.130 2028-05-17	EUR	419	0,16	782	0,23
BONOS DAIMLER AG 0.750 2030-09-10	EUR	425	0,17	728	0,22
BONOS VONOVIA SE .625 2031-03-24	EUR	0	0,00	296	0,09
BONOS VONOVIA SE 1.880 2028-06-28	EUR	350	0,14	0	0,00
BONOS BADEN 0.250 2028-07-21	EUR	165	0,06	0	0,00
EMISIONES EUROPEAN COMMUN -0.134 2030-10-04	EUR	856	0,34	2.296	0,69
EMISIONES EUROPEAN COMMUN -0.460 2025-11-04	EUR	3.085	1,21	3.255	0,98
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0.192 2035-07-04	EUR	593	0,23	764	0,23
EMISIONES EUROPEAN COMMUN -0.340 2028-06-02	EUR	1.096	0,43	2.231	0,67
EMISIONES EUROPEAN COMMUN -0.480 2026-03-04	EUR	3.054	1,20	2.237	0,67
EMISIONES EUROPEAN COMMUN -0.164 2029-07-04	EUR	2.078	0,82	2.765	0,83
BONOS ENGIE SA 0.880 2024-03-27	EUR	399	0,16	409	0,12
BONOS AGENCE FRANCAIS 0.130 2023-11-15	EUR	299	0,12	304	0,09
BONOS ENGIE SA 3.25 2022-02-28	EUR	293	0,12	764	0,23
BONOS BNP 1.125 2024-08-28	EUR	0	0,00	516	0,15
BONOS ENGIE SA 0.380 2027-06-21	EUR	179	0,07	0	0,00
BONOS BNP 0.500 2026-06-04	EUR	279	0,11	0	0,00
BONOS ENGIE SA 2.125 2032-03-30	EUR	275	0,11	341	0,10
EMISIONES FRECH TREASURY 0.250 2029-11-25	EUR	712	0,28	808	0,24
BONOS ORANGE SA .125 2029-09-16	EUR	0	0,00	393	0,12
EMISIONES FRECH TREASURY 0.018 2030-11-25	EUR	931	0,37	1.074	0,32
EMISIONES FRECH TREASURY -0.231 2028-02-25	EUR	1.185	0,47	1.302	0,39
BONOS SOCIETE DU GRAN 0.138 2030-11-25	EUR	676	0,27	778	0,23
BONOS BNP 0.380 2027-10-14	EUR	353	0,14	0	0,00
EMISIONES FRECH TREASURY -0.082 2028-11-25	EUR	1.252	0,49	1.399	0,42
EMISIONES FRECH TREASURY -0.002 2030-11-19	EUR	932	0,37	1.077	0,32
BONOS VINCI 2028-11-27	EUR	0	0,00	293	0,09
BONOS ENGIE SA 1.5 2022-11-30	EUR	459	0,18	599	0,18
EMISIONES FRECH TREASURY -0.034 2026-02-25	EUR	1.901	0,75	910	0,27
BONOS CREDIT AGRICOLE 0.130 2027-12-09	EUR	422	0,17	489	0,15
BONOS CADES .00001 2031-05-25	EUR	0	0,00	1.265	0,38
EMISIONES FRECH TREASURY 0.100 2034-05-25	EUR	461	0,18	285	0,09
BONOS ELECTRICITE DE .625 2022-06-01	EUR	283	0,11	603	0,18
BONOS AGENCE FRANCAIS 0.010 2028-11-25	EUR	446	0,18	298	0,09
EMISIONES FRECH TREASURY -0.280 2026-11-25	EUR	1.781	0,70	1.915	0,57
BONOS AGENCE FRANCAIS 0.130 2031-09-29	EUR	667	0,26	781	0,23
BONOS BNP PARIBAS S.A 0.500 2028-05-30	EUR	520	0,20	596	0,18
BONOS CARREFOUR 1.880 2026-10-30	EUR	95	0,04	0	0,00
BONOS ORANGE SA 2.380 2032-05-18	EUR	380	0,15	0	0,00
EMISIONES FRECH TREASURY 0.100 2026-11-25	EUR	1.128	0,44	1.213	0,36

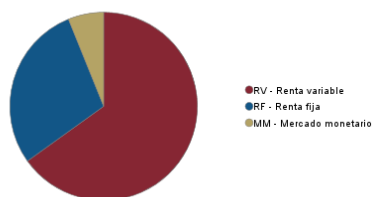
BONOS ELECTRC PORTUGAL 4.496 2079-04-30	EUR	299	0,12	436	0,13
BONOS ELECTRC PORTUGAL 1.625 2027-04-15	EUR	576	0,23	642	0,19
BONOS ELECTRC PORTUGAL 1.875 2022-08-02	EUR	406	0,16	495	0,15
EMISIONES EUROPEAN INVEST 1,250 2026-11-13	EUR	1.243	0,49	1.335	0,40
BONOS EUROPEAN INVEST ,5 2023-11-15	EUR	0	0,00	1.123	0,34
BONOS KREDITANSALT 0,050 2024-05-30	EUR	693	0,27	508	0,15
BONOS KREDITANSALT 0,250 2025-06-30	EUR	1.569	0,62	1.639	0,49
BONOS ENEL FINANCE NV 1,130 2026-09-16	EUR	658	0,26	0	0,00
BONOS BNP 1 2024-04-17	EUR	0	0,00	205	0,06
BONOS INMOB COLONIAL 2,000 2026-04-17	EUR	189	0,07	0	0,00
BONOS IBER INTL 3,25 2022-02-12	EUR	492	0,19	1.201	0,36
BONOS KREDITANSALT 0,500 2026-09-28	EUR	681	0,27	728	0,22
BONOS INGGROEP 2,5 2030-11-15	EUR	472	0,19	584	0,18
BONOS HSBC 1,5 2024-12-04	EUR	600	0,24	619	0,19
BONOS TELEFONICA SAU 1,069 2024-02-05	EUR	0	0,00	718	0,22
BONOS INTL BANK 0,250 2029-05-21	EUR	629	0,25	710	0,21
BONOS KFW 0,010 2027-05-05	EUR	653	0,26	708	0,21
BONOS VODAFONE 0,900 2026-11-24	EUR	661	0,26	725	0,22
BONOS NED WATERSCHAPS 0,130 2027-05-28	EUR	185	0,07	0	0,00
BONOS ENBW ENERGIE BA 1,630 2079-08-05	EUR	156	0,06	0	0,00
BONOS E.ON 1 2024-08-28	EUR	0	0,00	502	0,15
BONOS E.ON 0,350 2030-02-28	EUR	568	0,22	894	0,27
BONOS CAIXABANK 0,630 2024-10-01	EUR	477	0,19	506	0,15
BONOS GENERALI 2,124 2030-10-01	EUR	240	0,09	632	0,19
BONOS ENEL FINANCE NV 1,125 2034-10-17	EUR	440	0,17	605	0,18
BONOS INTESA SANPAOLO 0,750 2024-12-04	EUR	193	0,08	407	0,12
BONOS TELEFONICA NL 2,502 2022-05-05	EUR	828	0,33	1.005	0,30
BONOS INTL BANK 0,178 2030-02-21	EUR	517	0,20	297	0,09
BONOS EUROPEAN INVEST 2028-05-15	EUR	0	0,00	1.512	0,45
BONOS INTL BANK 0,010 2028-04-24	EUR	1.081	0,42	0	0,00
BONOS GENERALI 2,429 2031-07-14	EUR	317	0,12	426	0,13
BONOS AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	245	0,10	743	0,22
BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2031-04-23	EUR	270	0,11	341	0,10
BONOS TELECOMITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	0	0,00	460	0,14
BONOS TELEFONICA NL 2,376 2022-05-12	EUR	0	0,00	764	0,23
BONOS ORSTED AS 1,5 2022-02-18	EUR	0	0,00	518	0,16
BONOS IBER INTL 1,825 2022-02-09	EUR	0	0,00	697	0,21
BONOS CAIXABANK ,5 2029-02-09	EUR	0	0,00	686	0,21
BONOS NATWEST 0,780 2030-02-26	EUR	407	0,16	494	0,15
BONOS CAIXABANK 1,25 2022-06-20	EUR	698	0,27	1.203	0,36
BONOS AXA 1,375 2041-10-07	EUR	385	0,15	489	0,15
BONOS INTESA SANPAOLO ,75 2028-03-16	EUR	0	0,00	399	0,12
BONOS NORDBANKEN ABP ,5 2031-03-19	EUR	0	0,00	409	0,12
BONOS E.ON 0,600 2032-10-01	EUR	152	0,06	800	0,24
BONOS BANK OF IRELAND 1,375 2022-08-11	EUR	86	0,03	1.188	0,36
BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	695	0,27	796	0,24
BONOS ENI 0,380 2028-06-14	EUR	151	0,06	543	0,16
BONOS LANDBK HESSEN-T 0,380 2029-06-04	EUR	165	0,06	0	0,00
BONOS CAIXABANK 0,750 2028-05-26	EUR	421	0,17	599	0,18
BONOS INGGROEP 0,880 2032-06-09	EUR	842	0,33	994	0,30
BONOS ENEL FINANCE NV 0,672 2027-06-17	EUR	1.097	0,43	653	0,20
EMISIONES TESORO PUBLICO -0,067 2027-04-30	EUR	223	0,09	1.051	0,32
BONOS BSAN ,625 2022-06-24	EUR	0	0,00	495	0,15
BONOS REPSOL EUROPE 0,380 2029-07-06	EUR	374	0,15	788	0,24
BONOS TALANX AG 1,75 2042-12-01	EUR	155	0,06	199	0,06
BONOS RWE 0,500 2028-11-26	EUR	544	0,21	643	0,19
BONOS LOGICOR FIN 2,000 2034-01-17	EUR	138	0,05	0	0,00
BONOS EDP FINANCE BV 1,880 2029-09-21	EUR	91	0,04	0	0,00
BONOS E.ON 0,880 2025-01-08	EUR	583	0,23	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 2,250 2028-04-04	EUR	258	0,10	0	0,00
BONOS BSAN 0,560 2024-05-05	EUR	911	0,36	0	0,00
BONOS RWE 2,130 2026-05-24	EUR	202	0,08	0	0,00
BONOS TELEFONICA SAU 2,590 2031-05-25	EUR	191	0,08	0	0,00
BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	212	0,08	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		52.747	20,76	68.881	20,67
BONOS AMADEUS HOLDING -57996429 2022-03-18	EUR	0	0,00	502	0,15
BONOS NED WATERSCHAPS -0,538 2023-04-14	EUR	141	0,06	142	0,04
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		141	0,06	644	0,19
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		57.861	22,78	73.029	21,91
TOTAL RENDA FIXA EXT		57.861	22,78	73.029	21,91
ACCIONES BROOKFIELD RENE	CAD	6.245	2,45	8.163	2,45
ACCIONES SHOPIFY INC	USD	0	0,00	2.542	0,76
ACCIONES SGS SOC GEN	CHF	5.096	2,00	2.645	0,79
ACCIONES ANHUI HONG	CNY	1.145	0,45	0	0,00
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	3.602	1,41	6.532	1,96
ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	3.236	1,27	5.198	1,56
ACCIONES ORSTED AS	DKK	4.899	1,92	5.300	1,59
ACCIONES FINANCIER STAR	DKK	2.306	0,91	3.640	1,09
ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	2.169	0,85	4.276	1,28
ACCIONES EDP RENOVAVEIS	EUR	6.252	2,46	7.236	2,17
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	5.577	2,19	10.486	3,14

ACCIONES VIVENDI ENVIRON	EUR	0	0,00	6.095	1,83
ACCIONES HALMA PLC	GBP	4.008	1,57	6.837	2,05
ACCIONES PEARSON	GBP	1.760	0,69	3.114	0,93
ACCIONES WISE	GBP	498	0,20	2.278	0,68
ACCIONES ROYALTY PHARMA	USD	6.099	2,40	5.940	1,78
ACCIONES JOHNSON MATTHEY	GBP	1.459	0,57	2.706	0,81
ACCIONES BANK RAKYAT IND	IDR	4.789	1,88	6.941	2,08
ACCIONES BANDHAN BANK	INR	2.076	0,82	0	0,00
ACCIONES APTIV PLC	USD	3.630	1,43	4.016	1,20
ACCIONES SHIONOGI	JPY	2.394	0,94	2.376	0,71
ACCIONES SYSMEX	JPY	936	0,37	2.131	0,64
ACCIONES GMO PAYMENT	JPY	1.976	0,78	3.999	1,20
ACCIONES SO-NET M3 INC	JPY	1.031	0,41	2.424	0,73
ACCIONES NIDEC CORPORATI	JPY	1.875	0,74	0	0,00
ACCIONES RECRUIT HOLDING	JPY	3.029	1,19	0	0,00
ACCIONES SAMSUNG SDI CO	KRW	1.488	0,58	3.191	0,96
ACCIONES PAGS DIG	USD	0	0,00	2.042	0,61
ACCIONES PHILLIPS	EUR	0	0,00	3.176	0,95
ACCIONES KKN	EUR	5.690	2,24	6.955	2,09
ACCIONES AGILENT	USD	3.446	1,35	5.136	1,54
ACCIONES AVANGRID	USD	0	0,00	2.396	0,72
ACCIONES BALL CORP	USD	4.581	1,80	4.332	1,30
ACCIONES BOSTON PROPERTI	USD	2.607	1,02	3.371	1,01
ACCIONES BOSTON SCIENTIF	USD	4.532	1,78	6.799	2,04
ACCIONES DANAHER CORP	USD	5.517	2,17	3.499	1,05
ACCIONES DARLING INT INC	USD	1.455	0,57	0	0,00
ACCIONES ETSY INC	USD	0	0,00	2.867	0,86
ACCIONES EVERBRIDGE INC	USD	0	0,00	1.182	0,35
ACCIONES GROCERY OUT HP	USD	2.531	0,99	3.585	1,08
ACCIONES J HENRY Y ASSOC	USD	5.739	2,25	9.731	2,92
ACCIONES IDEX LABORATOR	USD	3.080	1,21	5.845	1,75
ACCIONES MERCADOLIBRE IN	USD	1.033	0,41	2.844	0,85
ACCIONES PAYPAL	USD	967	0,38	3.845	1,15
ACCIONES SQUARE INC	USD	0	0,00	2.271	0,68
SOCIMI SUN COMMUN INC	USD	715	0,28	2.731	0,82
ACCIONES TESLA	USD	707	0,28	0	0,00
ACCIONES THERMO FISHER	USD	0	0,00	3.049	0,91
ACCIONES TRIMBLE INC	USD	5.485	2,16	0	0,00
ACCIONES VEEVA SYSTEMS I	USD	3.308	1,30	3.705	1,11
ACCIONES XYLEM	USD	1.634	0,64	2.530	0,76
ACCIONES ZOETIS INC	USD	6.021	2,37	7.550	2,26
ACCIONES CAPITEC BANK HO	ZAR	1.527	0,60	2.247	0,67
TOTAL RV COTITZADA		138.150	54,28	199.749	59,87
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		138.150	54,28	199.749	59,87
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		196.011	77,06	272.778	81,78
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		212.462	83,52	279.755	83,88

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	
BANKINTER	171	Inversió
ENGIE SA	96	Inversió
CAIXABANK	87	Inversió
TESORO PUBLICO	221	Inversió
Bn.buoni Poliennali del Tes 0.	494	Inversió
Bn.bundesobligation 0% 16.04.2	498	Inversió
BADEN	250	Inversió
Bn.us Treasury N/b 3% 30.06.24	34.499	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	36.315	
FUT S&P 500 EMINI	25.386	Inversió
MINI MSCI EMERGING MARKETS	11.060	Inversió
EUROSTOXX 50	5.205	Inversió
FUT TOPIX INDEX	10.704	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	52.355	
EUR/CHF	2.744	Cobertura
EUR/GBP	3.005	Cobertura

EUR/JPY	FUTURO EUR/JPY 125000	2.723	Cobertura
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	37.686	Cobertura
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		46.157	
Total Operativa en Derivats Obligacions		134.828	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fulllet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió	X	
j.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

I) Es va autoritzar, a sol·licitud de CaixaBank Asset Management SGIC, SA, com a entitat gestora, i de Cecabank, SA, com a entitat dipositària, la fusió per absorció de CaixaBank Bankia Futuro Sostenible, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 5179), per CaixaBank SI Impacto 50/100 RV, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 2342).

J) CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, a l'efecte legal pertinent, comunica com a fet rellevant que, per decisió del seu Consell d'Administració, s'apliquen uns procediments de valoració que tenen en compte la situació de subscripcions o reemborsaments nets de les IIC que s'han basat en l'ús de preus de compra o de venda per a la valoració de les posicions mantingudes en cartera, i addicionalment, de manera excepcional, en els fons que s'indiquen en aquest fet rellevant, s'incorporarà un mecanisme d'ajustament del valor liquidatiu conegut com a oscil·lació de preus (swing pricing).

El propòsit d'ajustament d'oscil·lació de preus (swing pricing) és oferir protecció als participants que mantenen la seva posició a llarg termini en el fons d'inversió davant de moviments d'entrada o de sortida significatius fets per altres inversors en el mateix fons, i traslladar a aquests darrers els efectes valoratius de circumstàncies excepcionals de mercat, en què la valoració amb cotitzacions de compra o de venda no recullin adequadament els preus reals als quals es podrien executar les operacions, i els costos addicionals que pot arribar a tenir per ajustar les carteres per aquests moviments.

L'aplicació efectiva d'aquest mecanisme comporta que si l'import net de subscripcions o reemborsaments d'una IIC supera el líndar establert en els procediments interns de l'entitat, expressat en un tant per cent del patrimoni de la IIC, s'activarà el mecanisme per ajustar el valor liquidatiu a l'alça per un factor (swing factor) i tenir en compte els costos de reajustament imputables a les ordres netes de subscripció, o a la baixa, en cas de reemborsaments.

Tots aquests ajustaments de valoració que es facin no tindran cap impacte en les inversions dels participants que no duguin a terme operacions en les dates en què es facin.

CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, entitat gestora d'aquest fons, comunica que ha acordat modificar, de manera efectiva des del 6 d'abril de 2022, inclusivament, la inversió mínima inicial de la classe Estàndar, que queda establerta com es detalla tot seguit: • Inversió mínima inicial: baixarà de 600 euros a 6 euros.

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

- En el període l'import total de les adquisicions és 1.035.041,19 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,00 %.
- L'import total de les vendes en el període és 2.563.046,56 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,00 %.
- L'import total de les adquisicions en el període és 200.045,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,00 %.
- L'import total de les adquisicions en el període és 979.432.315,63 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 1,88 %.
- Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per bonificacions, comissions per portar el llibre d'accionistes i comissions per administració, representen 0,00 % sobre el patrimoni mitjà del període.
- S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i unes altres per un import en valor absolut de 391,87 €. 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.

El primer semestre de 2022 ha destacat per aprofundir més, si és possible, en els focus de preocupació que els mercats ja arrossegaven des de començaments de l'any. Per sobre de tot destaca la persistent inflació, que comença a mostrar símptomes de segona ronda i no sols afecta l'energia i els aliments sinó que comença a estendre's a tota la cistella de la compra. Aquest fet, a més de la preocupació del mercat per l'actuació global dels bancs centrals i la seva por d'un error de política monetària, ha provocat un comportament molt negatiu dels actius financers en general. En aquest segon trimestre no podem observar gairebé cap mercat amb retorns positius. Tant la renda fixa com la renda variable, amb honroses excepcions com Xangai, han ofert rendibilitats negatives. Només el petroli i el gas, com calia esperar, són les matèries primeres que han tingut retorns positius en el trimestre. D'altra banda cal destacar que el trimestre ha tingut dues fases ben diferenciades: la primera marcada per la continuïtat de la preocupació per la guerra i la inflació que s'arrossegava dels primers mesos de l'any però amb una certa sensació d'estabilització en les dades, i una segona fase en què s'ha palesat que el repunt dels preus és més gran i més ampli del que s'esperava, juntament amb el fet que es comencen a observar senyals clars d'alentiment econòmic. Els senyals d'aquest alentiment són anticipats per les enquestes d'expectatives dels agents, tant consumidors com empreses.

Si comencem centrant-nos en l'escalada dels preus al llarg d'aquests darrers tres mesos, la inflació general als EUA tanca el trimestre en nivells de 8,6 % amb una inflació core (excloent-ne energia i aliments) el 6 %. Si analitzem l'indicador PCE (Price Consumer Expenditure), que és el que més segueix la Reserva Federal americana, des del punt de vista general tenim una dada de 6,3 % i la dada core és 4,7 % interanual. Amb aquestes xifres, la Fed ha posat un clar focus en el control i estabilitat dels preus, per intentar ancorar les expectatives d'inflació a llarg termini en el rang de 2 % a 3 %. A conseqüència d'això, el cicle progressiu de pujades de tipus s'ha accelerat. Els tipus d'intervenció als EUA s'han situat en 1,5 % i amb una pujada anunciada per al mes de juliol de +0,75 %. Alhora es descompta que tancaràn l'any de 3 %, una pujada addicional de +0,75 % més des de juliol fins a desembre. Amb vista al 2023 l'expectativa és que els tipus d'intervenció americans puguin arribar a nivells entre 3,5 % i 4,5 % depenent de com es vagin controlant aquestes expectatives d'inflació.

Evidentment la conseqüència d'aquesta política monetària restrictiva és un alentiment econòmic que ja s'endevina en les enquestes que s'han publicat recentment. En el cas de la confiança del consumidor, hi ha enquestes com la de Michigan que se situen en nivells no vistos des de la crisi financera global del 2008. I si analitzem aquesta confiança del consumidor per les mètriques del Conference Board (enquesta feta de manera aleatòria a 3.000 famílies americanes), el nivell s'acosta perillosament als pitjors episodis de la pandèmia del 2020. Des del punt de vista empresarial, l'enquesta d'activitat manufacturera ISM, fins i tot situant-se encara en zona d'expansió per sobre de nivells de 50 (concretament 53), arrossega una tendència a la baixa des de nivells de 60. Si ens referim a l'ISM del sector serveis, ens trobem un patró semblant de tendència baixista. A Europa les coses no tenen pas més bon aspecte i la incertesa de la guerra a les portes de la Unió Europea agreugen els desequilibris de curt termini per a l'economia europea. La gran dependència energètica de països com Alemanya del gas rus és un factor de notable incertesa amb vista a la tardar i defineixen una "foto" de gran "complexitat" com ja ha dit el vicepresident del Banc Central Europeu, Luis de Guindos. L'amenaça del tall de gas per Gazprom a Europa podria implicar una recessió en la principal economia europea que acabés arrossegant tota l'eurozona. I això s'afegeix a les pressions inflacionistes globals, que en el cas d'Europa són influïdes per la gran dependència energètica. Això posa de manifest la fragilitat del cicle econòmic a Europa i ha motivat que el BCE, malgrat haver canviat el pas cap a una posició molt més restrictiva, vagi molt darrer dels moviments de la Reserva Federal nord-americana. N'és la primera conseqüència la gran depreciació de l'euro respecte del dòlar, que se situa en nivells no vistos des de fa 20 anys i a prop de la paritat. Aquesta depreciació de l'euro empitjora la bomba inflacionista.

En el tancament del primer semestre de 2022 l'economia manté una dinàmica de creixement positiva, tot i que es desacelera i el mercat no descompta aquesta recessió. Les probabilitats d'una profecia autocomplerta, però, són cada vegada més grans. Assistim a una revisió contínua del creixement econòmic a la baixa dels principals organismes internacionals, agències i agents privats. I això ressuscita els fantasmes de la tan temuda estagflació que ja es va viure els anys setanta del passat segle.

La cara positiva de la moneda, i per la qual la tan esmentada recessió es retarda o si es produeix es descompta que sigui de curta durada i molt tècnica, és el fet que el consumidor global continua tenint fortalesa després del tancament de les economies durant la pandèmia. L'estalvi acumulat i les tendències de la reobertura de l'activitat econòmica permeten evitar els mals auguris i compensar la inflació amb més estalvi acumulat.

En aquest entorn, la pandèmia de la covid se situa en un segon pla malgrat les noves variants i l'augment dels casos. Si hi ha una àrea geogràfica en què aquest tema ha estat un maldecap amb ramifications internacionals, que han afectat les expectatives de creixement global, ha estat la Xina. La política de covid zero de Xi Jinping ha provocat mantenir tancades grans ciutats xineses com ara Xangai, amb el que això comporta de disrupció a les cadenes de subministraments i al creixement potencial de la Xina. En aquest aspecte sembla que el pitjor també pot haver passat i l'esperança està posada en el fet que la capacitat de recuperació Xina pugui liderar el creixement mundial i així es compensin les grans febleses dels països desenvolupats. La reobertura xinesa i una política més laxa enfront de la covid ("viure amb la covid") fan pensar que la principal locomotora asiàtica ha tocat fons, i així ho palesen els indicadors avançats de sentiment.

Com a darrera font d'incertesa tenim la guerra a Ucraïna. En aquest front no sembla pas que les coses millorin i l'estancament tant de la guerra en si com de les possibilitats d'una pròxima fi no permet l'optimisme. Així i tot, sembla que el mercat hi ha après a conviure. El fet és que la influència d'aquesta guerra en el preu de les matèries primeres ha estat molt alta, però també és cert que, si el món desenvolupat entra en una fase de desaceleració, la demanda de productes energètics s'alentirà. Ja assistim a una retallada en el preu del barril de cru (però no del gas) que podria equilibrar l'oferta i la demanda en uns entorns més raonables de preu. Encara queden mesos perquè puguem assistir a uns preus energètics més baixos. Tot i que no esperem que en el curt termini hi hagi una caiguda significativa del cru o del gas, per efecte de les bases comparables, a mesura que passen les setmanes, l'impacte en preus i inflació s'anirà minimitzant.

En aquest entorn, i com hem anticipat al principi, en general les borses han tingut un trimestre de comportament molt negatiu. Així, per exemple, l'S&P-500 ha caigut en el trimestre la barbaritat de -17,75 %. El Nasdaq ha corregit -23,64 %. En el cas d'Europa, les caigudes han estat una mica més moderades, però sempre a prop de doble dígit. L'Eurostoxx-50 ha corregit -12,74 %. L'índex que menys ha corregit ha estat l'índex IBEX-35 (-4,16 %) perquè té més composició de bancs. En el cas asiàtic, el Nikkei-225 ha corregit -5,83 % i l'índex de Xangai ha pujat 4,04 %. L'MSCI global ha caigut -11,12 % i l'MSCI Emergents -12,03 %.

En el cas de la renda fixa hem assistit al pitjor trimestre en rendibilitats dels darrers 40 anys. Això ha estat especialment dolorós per als perfils inversors més conservadors. El fet que hàgim assistit a una correcció conjunta de totes les classes d'actius no ha estat minimitzada per la capacitat diversificadora d'una cartera ben construïda atès que hem assistit a un trimestre com feia anys que no es veia.

La renda fixa americana ha corregit en el trimestre i els índexs agregats (governos i crèdit) han caigut prop de -5 %. Destaca el crèdit corporatiu americà, que ha corregit -7,16 %. En el cas europeu, com que s'arrossegava un retard en el repunt dels tipus respecte dels EUA, les caigudes durant aquests darrers tres mesos han estat més accentuades i els índexs agregats han caigut prop de -7 %. Curiosament han estat els bons governamentals els que més han corregit a conseqüència del canvi d'actitud del BCE, -7,15 %. El pendent de la corba 2 anys-10 anys als EUA coqueteja d'invertir-se i posar-se negatiu, escenari que sempre acaba desencadenant una recessió. Malgrat això, el pendent del tipus d'interès a 3 mesos respecte del 10 anys continua sòlidament en territori positiu, senyal que pot confirmar que encara no entrem en recessió. Caldrà monitorar aquests indicadors per confirmar si finalment l'economia nord-americana evita entrar en aquesta recessió.

En matèries primeres es comença a veure el possible alentiment en l'horitzó atès que la gran majoria dels metalls industrials han tingut correcció al llarg del trimestre i només petroli o gas han continuat en territori positiu en rendibilitat. El barril de petroli Brent ha passat dels 107,91 dòlars a 114,81 a tancament de trimestre.

Finalment, en matèria de divises, el més destacable ha estat la contínua depreciació de l'euro respecte del dòlar, que ja s'acosta a la paritat entre totes dues divises. Com que aquests nivells no es veien des de fa 20 anys, el cicle de pujada de tipus a l'altra banda de l'Atlàntic marca la cotització del dòlar molt significativament.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

Durant aquest període l'estratègia del fons ha consistit, principalment, a mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat entre el 20 % i el 30 %, incloent-hi renda fixa privada i deute públic, amb durada positiva, i destacar les posicions en bons verds i socials. Dins de la renda fixa, la posició en crèdit supera lleugerament la de governos. Des del començament de l'any els nivells de durada s'incrementen amb un nivell de 0,45 fins al rang entre 0,85 i 1,05 i es mantenen les posicions curtes en deute americà i alemany, per acabar el període en la zona de 0,95 de nivell de durada.

Quant a renda variable, els nivells d'exposició s'han mantingut durant la primera meitat de l'any entre el 70 % i el 79 %, i són les posicions més llargues durant el primer mes. A partir d'aquí reduïm gradualment l'exposició fins a 70 %, en què tanquem el primer trimestre, mentre que durant el segon trimestre el nivell d'exposició s'ha mantingut molt estable en aquest nivell. Dins d'aquesta exposició destaca una cartera global entre 50 i 55 companyies enllaçades a un o diversos objectius de desenvolupament sostenible (ODS). Les decisions sobre nivells d'inversió s'han pres principalment amb notícies sobre l'evolució de la inflació i la consegüent resposta dels bancs centrals, que han comunicat polítiques monetàries més restrictives amb reducció de programes de compres i pujades de tipus d'interès. Per descomptat, també ha estat molt rellevant per a aquestes decisions l'inici de la guerra a Ucraïna. Tampoc no oblidem l'evolució de la pandèmia amb divergència entre una situació més laxa per a Europa i els EUA i més restrictiva a la Xina pels efectes de la variant òmicron i la seva política de covid 0.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu. Amb el canvi de política d'inversió el nou índex de referència és 75 % MSCI AC World Index Euro Net (NDEEWN) + 20 % ICE Bank of America Green, Social & Sustainable Bond Index (Q9AY) + 5 % ICE Bank of America Euro Currency Overnight Deposit, Offered Rate Index (LECO).

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

El patrimoni de la classe Estàndar ha disminuït -20,87 %, el de la classe Plus -12,38 %, la classe Premium -19,93 % i en la classe Cartera -33,61 %. El nombre de participats s'ha reduït -5,88 % en la classe Estàndar i -11,66 % en la classe Plus, -6,25 % en la classe Premium i -25 % en la classe Cartera. Les despeses del fons han estat 0,96 %, 0,80 %, 0,32 % i 1,05 % per a les Plus, Premium, Cartera i Estàndar, de les quals les despeses indirectes són 0,00 %. La rendibilitat del fons ha estat -15,82 %, -15,75 %, -15,61 % i -15,21 % en la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera, respectivament, inferior a la de l'índex de referència, -12,09 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat -15,82 %, -15,75 %, -15,61 % i -15,21 % en la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera respectivament, inferior a la de l'índex de referència, -12,09 %.

La rendibilitat ha estat inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (renda variable Internacional -12,95 %).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En renda variable, durant el període hem mantingut una exposició entre 70 % i 79 %. Vam començar el trimestre en nivells de 76 %, que durant el gener vam incrementar fins a 79 %, per després anar reduint l'exposició gradualment fins a la zona de 70 %, en què acabem el primer trimestre i en què ens mantenim estables durant el segon trimestre. Dins d'aquesta exposició destaca una cartera global d'entre 50 i 55 companyies que comença el trimestre suposant un 60 % del patrimoni del fons, per reduir-lo durant el primer trimestre

fins a aproximadament 55 % i mantenir-se així durant la resta del període. Cadascuna d'aquestes companyies està enllaçada a un objectiu o diversos de desenvolupament sostenible (ODS). La resta de la renda variable està formada per futurs sobre índexs del Japó, els EUA i emergents. Durant el període hem reduït l'exposició a Europa i la incrementem als EUA. Si comparem l'exposició geogràfica amb l'índex mundial, destaca la infraponderació del fons als EUA i la sobreponderació a Europa i el Japó. Dins de la cartera de valors la selecció en els sectors de salut i industrials ha estat el que més ha restat en termes relatius i la de telecomunicacions, serveis públics i financeres ha estat la que ha sumat més. En temàtiques d'impacte alimentació i aigua sostenible, així com inclusió digital i financera, han tingut l'efecte negatiu més gran en termes absoluts. Per valors, en termes relatius, els que més han aportat han estat Jack Henry & Associates, Grocery Outlet Holdings i Royalty Pharma, mentre que els que més han llastrat la rendibilitat han estat Halma, Schneider Electric i IDEXX Laboratories.

En renda fixa construïm una cartera de bons verds i socials que anem incrementant gradualment al llarg del període fins a arribar al 23 % del patrimoni, en què predominen els venciments de 3 a 12 anys, i amb més renda fixa privada (12 %) que deute governamental (11 %). Mantenim posicions de cobertura en deute americà que resten durada en 24 p. b. i tanquem el curt en deute alemany de 10 p. b. El període es tanca amb una durada en la zona de 0,95.

Quant a divises, tanquem el període amb una exposició de 70 %. Destaquen les posicions en dòlar, que incrementem de 34 % a 48 %.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 29,85 %.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat és 0,21 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat en totes les classes ha estat 13,98 %, en la mateixa línia que la del seu índex de referència, 13,99 %, i superior a la de la lletra del tresor.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A.

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A LES ENTITATS.

N/A.

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En aquest entorn, la prudència en l'exposició a actius de risc, juntament amb menys exposició a la durada en renda fixa, ha estat la principal mesura adoptada en la gestió de les carteres. I aquest enfocament no ha variat gens respecte a la postura que hem adoptat des del primer trimestre de 2022. En el cas de la renda variable, som al llindar de l'inici de la presentació de resultats d'aquest segon trimestre. L'expectació és veure les guies que donen les companyies per als mesos vinents, a més de les possibles revisions de beneficis a la baixa dels analistes, aspecte que no acaba de produir-se per a sorpresa de tothom a causa de l'entorn d'alentiment econòmic. Continuem infraponderats en renda variable i amb biaixos clarament defensius en espera de veure si les grans correccions que s'han produït ja toquen fons.

En el cas de la renda fixa també preval el posicionament defensiu. Mantenim durades baixes i solament amb repunts significatius dels terminis llargs, com vam poder veure el 10 anys americà a la fi del trimestre (al voltant del 3,5 %). Ens podem plantejar començar a fer una mica de cartera, però sempre amb un caràcter tàctic i prevalent la prudència.

Ens trobem en un moment d'incertesa màxima respecte de la tardor i el mercat estarà a l'aguait d'una potencial recessió tècnica a conseqüència dels agressius moviments de tipus d'intervenció dels bancs centrals. Això convida a continuar prudents en espera de contrastar la fortalesa dels consumidors, l'estabilització dels repunts inflacionistes, l'evolució dels resultats empresarials i les conseqüències d'esdeveniments com la guerra d'Ucraïna. Quant al fons, en aquest entorn mantindrem la prudència en renda variable i quant a nivells de durada. Quant a divises, creiem que aquest entorn continua beneficiant l'apreciació del dòlar respecte de l'euro a causa de la divergència en política monetària dels bancs centrals, millors expectatives macroeconòmiques i pujades més gran de tipus que en euro, de manera que mantindrem les posicions en aquesta divisa que ja hem incrementat.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)