

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

Informe Primer semestre 2022

Núm. registre CNMV: 3099

Data de registre: 20/01/2005

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 Pº de la Castellana 51, 5ª 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: D'altres; Vocació inversora: Renda fixa euro a curt termini; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons inverteix principalment en valors de renda fixa privada, negociats en mercats europeus, així com altres grans mercats internacionals, inclosos emergents sense límit predeterminat. Com que les emissions en què inverteixi no tindran ràting mínim, podria presentar en alguns moments exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a la mitjana (inferior a BBB-).

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	0,32	0,12	0,32	0,54
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,02	-0,12	-0,02	-0,12

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 CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, 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	3.318.748,24	3.941.961,71	Període	19.025	5.7326	Comissió de gestió	0,38	0,38	Patrimoni
Nº de partícips	807	897	2021	24.190	6.1366	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	27.677	6.1562	Comissió de gestió total	0,38	0,38	Mixta
			2019	35.306	6.2191	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, 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	372.789,94	214.791,93	Període	2.167	5.8124	Comissió de gestió	0,16	0,16	Patrimoni
Nº de partícips	11	14	2021	1.333	6.2066	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	1	6.1958	Comissió de gestió total	0,16	0,16	Mixta
			2019	1	6.2283	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, 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	981.189,61	1.139.988,91	Període	8.130	8.2863	Comissió de gestió	0,52	0,52	Patrimoni
Nº de partícips	870	962	2021	10.127	8.8834	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	11.710	8.9386	Comissió de gestió total	0,52	0,52	Mixta
			2019	13.904	9.0570	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, 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	1.350.585,29	1.446.258,34	Període	11.864	8.7845	Comissió de gestió	0,31	0,31	Patrimoni
Nº de partícips	945	969	2021	13.590	9.3966	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	14.522	9.4125	Comissió de gestió total	0,31	0,31	Mixta
			2019	15.722	9.4944	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, 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	-6,58	-4,40	-2,29	-0,78	-0,18	-0,32	-1,01	4,23	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,65	13-06-22	-0,65	13-06-22	-2,29	09-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,21	13-05-22	0,30	29-03-22	1,26	09-04-20		

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, 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	-6,35	-4,28	-2,17	-0,65	-0,05	0,18	-0,52	4,79	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,64	13-06-22	-0,64	13-06-22	-2,17	09-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,21	13-05-22	0,30	29-03-22	1,26	09-04-20		

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, 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	-6,72	-4,47	-2,36	-0,85	-0,25	-0,62	-1,31	3,92	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,65	13-06-22	-0,65	13-06-22	-2,36	09-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,21	13-05-22	0,29	29-03-22	1,25	09-04-20		

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, 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	-6,51	-4,36	-2,25	-0,74	-0,14	-0,17	-0,86	4,39	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,64	13-06-22	-0,64	13-06-22	-2,25	09-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,21	13-05-22	0,30	29-03-22	1,26	09-04-20		

* 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			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
100% ICE BofA Euro Corporates Futures Hedged (ERZD)	3,39	3,78	2,67	1,18	0,28	0,80	2,96	1,03	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	2,76	2,66	2,85	1,82	0,58	1,28	5,11	1,49	
VaR històric **	6,37	6,37	6,30	6,27	6,48	6,27	7,18	1,18	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	2,76	2,66	2,85	1,82	0,58	1,28	5,11	1,49	
VaR històric **	6,33	6,33	6,26	6,23	6,44	6,23	7,14	1,14	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	2,76	2,66	2,85	1,82	0,58	1,28	5,11	1,49	
VaR històric **	6,40	6,40	6,32	6,29	6,51	6,29	7,21	1,20	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	2,76	2,66	2,85	1,82	0,58	1,28	5,11	1,49	
VaR històric **	6,36	6,36	6,29	6,26	6,47	6,26	7,17	1,17	

* 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)

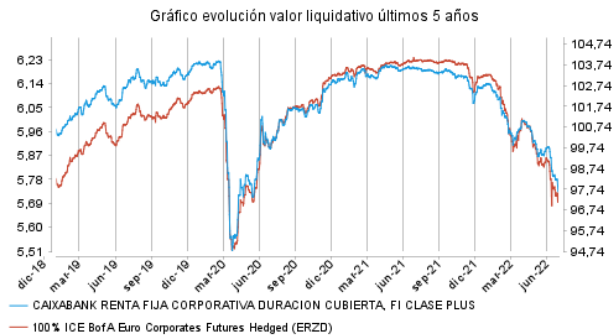
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

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 PLUS	0,46	0,23	0,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,88	12,81
CLASE CARTERA	0,21	0,10	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,38	3,57
CLASE ESTANDAR	0,60	0,30	0,30	0,00	0,00	0,00	0,00	1,18	18,31
CLASE PREMIUM	0,38	0,19	0,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,73	7,97

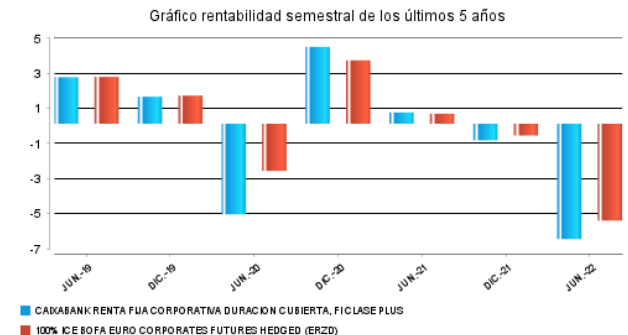
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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

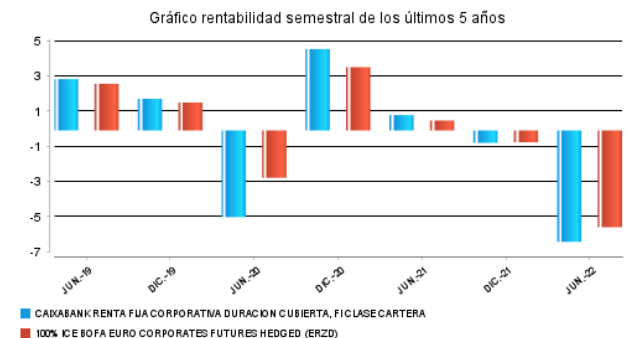
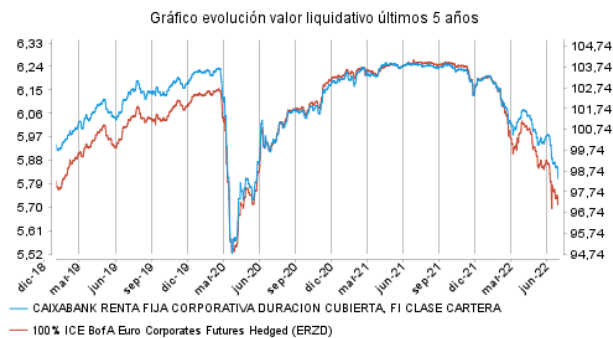
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS



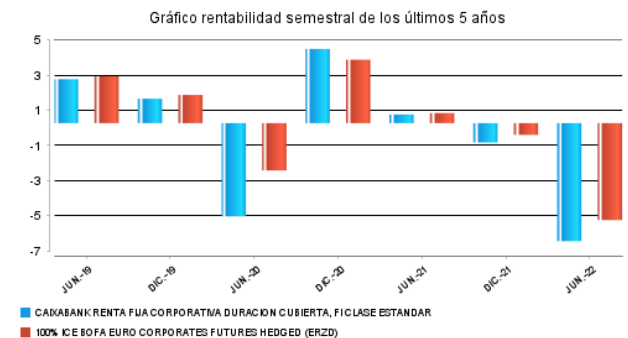
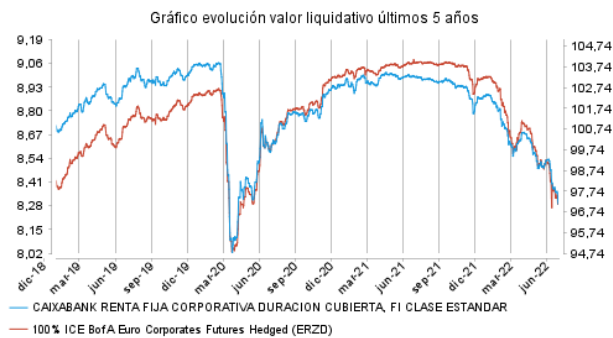
Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



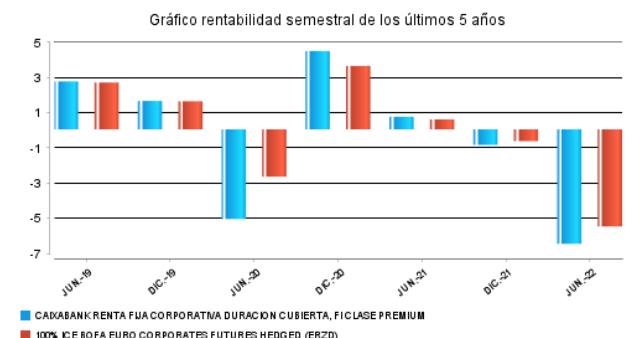
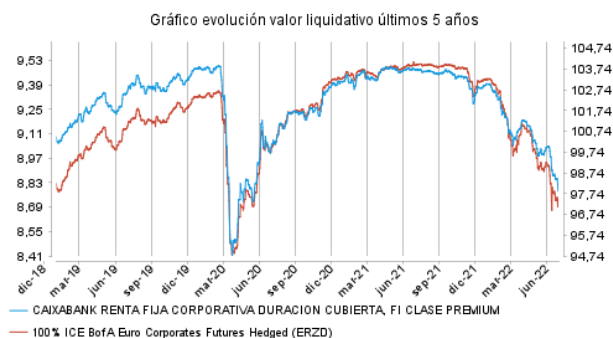
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA



CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, 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	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	37.641	91,39	46.632	94,70
* Cartera interior	4.747	11,53	1.094	2,22
* Cartera exterior	32.748	79,51	45.478	92,36
* Interessos cartera inversió	145	0,35	60	0,12
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	2.970	7,21	1.914	3,89
(+/-) RESTA	576	1,40	694	1,41
TOTAL PATRIMONI	41.187	100,00	49.240	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

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% 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)	49.240	57.047	49.240	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-11,27	-13,57	-11,27	-30,99
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-6,80	-0,98	-6,80	476,08
(+) Rendiments de gestió	-6,36	-0,53	-6,36	0,00
+ Interessos	4,34	0,41	4,34	787,85
+ Dividends	0,01	0,01	0,01	4,55
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-16,20	-0,84	-16,20	1.497,25
± 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)	6,38	-0,07	6,38	-8.142,49
± Resultat en IIC (fetes o no)	-0,91	-0,05	-0,91	1.292,56
± Altres resultats	0,02	0,01	0,02	75,66
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,44	-0,45	-0,44	-15,78
- Comissió de gestió	-0,38	-0,39	-0,38	-17,54
- Comissió de dipositar	-0,04	-0,04	-0,04	-17,34
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,02	-0,02	36,86
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-38,38
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	41.187	49.240	41.187	

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 BANKINTER 0,630 2027-10-06	EUR	171	0,41	200	0,41
BONOS BANKINTER 1,25 2022-12-23	EUR	163	0,40	198	0,40
BONOS MAPFRE 2,880 2030-04-13	EUR	177	0,43	0	0,00
BONOS INMOB COLONIAL 0,750 2029-06-22	EUR	236	0,57	196	0,40
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		747	1,81	594	1,21
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		747	1,81	594	1,21
REPO TESORO PUBLICO -1 2022-01-03	EUR	0	0,00	500	1,02
REPO TESORO PUBLICO -0,80 2022-07-01	EUR	4.000	9,71	0	0,00
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		4.000	9,71	500	1,02
TOTAL RENDA FIXA		4.747	11,52	1.094	2,23
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		4.747	11,52	1.094	2,23
BONOS ERSTE GR BK AKT 0,130 2028-05-17	EUR	503	1,22	586	1,19
BONOS KBC 4,25 2022-04-24	EUR	0	0,00	626	1,27
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2,875 2032-04-02	EUR	362	0,88	787	1,60
BONOS DAIMLER AG 0,750 2030-09-10	EUR	134	0,33	166	0,34
BONOS VONOVIA SE 2,25 2030-04-07	EUR	172	0,42	223	0,45
BONOS M BENZ INT F -0,200 2024-07-03	EUR	500	1,21	504	1,02
BONOS VONOVIA SE 0,630 2027-10-07	EUR	251	0,61	300	0,61
BONOS ALLIANZ 1,301 2049-09-25	EUR	0	0,00	101	0,21
BONOS VONOVIA SE 0,630 2031-03-24	EUR	362	0,88	493	1,00
BONOS VONOVIA SE 0,630 2029-12-14	EUR	231	0,56	296	0,60
BONOS DAIMLER AG 0,750 2033-03-11	EUR	153	0,37	202	0,41
BONOS VONOVIA SE 1,880 2028-06-28	EUR	175	0,42	0	0,00
BONOS IBERCAJA BANCO 2,750 2030-07-23	EUR	175	0,42	0	0,00
BONOS ELECTRICITE DE 4,125 2027-03-25	EUR	579	1,41	634	1,29
BONOS VEOLIA 1,750 2025-09-10	EUR	984	2,39	0	0,00
BONOS ORANGE SA 1,375 2049-09-04	EUR	0	0,00	206	0,42
BONOS ESSILORLUXOTTIC 0,750 2031-11-27	EUR	85	0,21	103	0,21
BONOS ENGIE SA 2,125 2032-03-30	EUR	276	0,67	341	0,69
BONOS BANQUE FED CRED 1,25 2030-06-03	EUR	422	1,02	523	1,06
BONOS CM AREKA 1,25 2029-06-11	EUR	443	1,08	518	1,05
BONOS ORANGE SA 0,130 2029-09-16	EUR	166	0,40	295	0,60
BONOS BANQUE FED CRED 0,100 2027-10-08	EUR	262	0,64	295	0,60
BONOS VINCI -0,082 2028-11-27	EUR	85	0,21	98	0,20
BONOS ENGIE SA 1,5 2022-11-30	EUR	153	0,37	200	0,41
BONOS CREDIT AGRICOLE 0,130 2027-12-09	EUR	422	1,02	489	0,99
BONOS ELECTRICITE DE 2,625 2022-06-01	EUR	141	0,34	402	0,82
BONOS ENGIE SA 1,000 2036-10-26	EUR	68	0,16	100	0,20
BONOS ELECTRICITE DE 1,000 2033-11-29	EUR	76	0,18	99	0,20
BONOS ELECTRCPORTUGAL 4,496 2079-04-30	EUR	0	0,00	558	1,13
BONOS ELECTRCPORTUGAL 1,875 2022-08-02	EUR	244	0,59	298	0,60
BONOS TELEFONICA 5,880 2033-02-14	EUR	130	0,32	477	0,97
BONOS INTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	202	0,49	224	0,45
BONOS TOTAL CANADA 2,130 2029-09-18	EUR	288	0,70	0	0,00
BONOS GM FINL CO 0,850 2026-02-26	EUR	835	2,03	943	1,91
BONOS ABBVIE INC 2,625 2028-11-15	EUR	985	2,39	1.143	2,32
BONOS UNILEVER FIN 1,75 2030-03-25	EUR	0	0,00	222	0,45
BONOS BANK OF AMERICA 3,648 2022-03-31	EUR	215	0,52	244	0,49
BONOS E.ON 1 2025-10-07	EUR	0	0,00	143	0,29
BONOS HOLCIM FINANCE 2,375 2025-04-09	EUR	505	1,23	541	1,10
BONOS CRH SMW 1,250 2026-11-05	EUR	468	1,14	0	0,00
BONOS CRH FUNDING BV 1,625 2030-05-05	EUR	0	0,00	202	0,41
BONOS RICHEMONT INTER 0,750 2028-05-26	EUR	272	0,66	307	0,62
BONOS VERIZON 1,3 2033-05-18	EUR	309	0,75	396	0,81
BONOS TOTAL CAPITAL S ,952 2031-05-18	EUR	0	0,00	206	0,42
BONOS REPSOL ITL 2,25 2026-12-10	EUR	0	0,00	226	0,46
BONOS REPSOL ITL 4,5 2022-03-25	EUR	205	0,50	225	0,46
BONOS MCDONALDS 1,75 2028-05-03	EUR	382	0,93	434	0,88
BONOS ERSTE GR BK AKT 6,5 2022-04-15	EUR	422	1,02	467	0,95
BONOS ATYT 3,15 2036-09-04	EUR	374	0,91	481	0,98
BONOS BARCLAYS 2,000 2028-02-07	EUR	106	0,26	113	0,23
BONOS VERIZON 2,875 2038-01-15	EUR	278	0,67	363	0,74
BONOS EDP FINANCE BV 1,5 2027-11-22	EUR	462	1,12	529	1,07
BONOS VODAFONE 1,125 2025-11-20	EUR	293	0,71	315	0,64
BONOS GRAND CITY PROP 1,5 2027-02-22	EUR	67	0,16	523	1,06
BONOS TELEFONICA NL 3,000 2066-12-04	EUR	287	0,70	308	0,62
BONOS GOLDMAN SACHS 2 2028-03-22	EUR	0	0,00	552	1,12
BONOS EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	0	0,00	528	1,07
BONOS RABOBANK 4,625 2099-12-29	EUR	0	0,00	478	0,97
BONOS SAINT-GOBAIN 1,875 2028-09-21	EUR	193	0,47	223	0,45
BONOS IBER INTL 3,25 2022-02-12	EUR	202	0,49	558	1,13
BONOS EDP FINANCE BV 1,880 2025-10-13	EUR	493	1,20	0	0,00
BONOS ATYT 2,35 2029-09-05	EUR	0	0,00	557	1,13
BONOS UNICREDIT SPA 4,880 2029-02-20	EUR	504	1,22	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA 7,500 2099-06-03	EUR	375	0,91	0	0,00

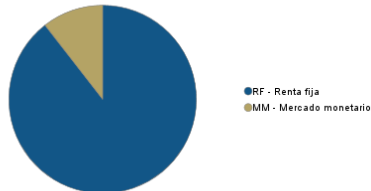
BONOS CITIGROUP 1.25 2029-04-10	EUR	0	0,00	525	1,07
BONOS GLENCORE FIN EU 1.5 2026-10-15	EUR	76	0,18	209	0,42
BONOS VODAFONE 0,900 2026-11-24	EUR	478	1,16	524	1,06
BONOS AROUNDTOWN SA 1.45 2028-07-09	EUR	235	0,57	309	0,63
BONOS DEUTSCHE TELECOM 1.375 2034-07-05	EUR	0	0,00	231	0,47
BONOS EDP FINANCE BV 0,380 2026-09-16	EUR	534	1,30	586	1,19
BONOS BMW FINANCE NV 0,380 2027-09-24	EUR	185	0,45	208	0,42
BONOS CAIXABANK 0,630 2024-10-01	EUR	464	1,13	498	1,01
BONOS GENERALI 2.124 2030-10-01	EUR	322	0,78	424	0,86
BONOS AIB GROUP PLC 5.25 2022-04-11	EUR	373	0,91	431	0,88
BONOS ENEL FINANCE NV 1.125 2034-10-17	EUR	97	0,24	134	0,27
BONOS JPMORGAN CHASE 1.047 2032-11-04	EUR	327	0,79	406	0,82
BONOS ARCELOR 1.75 2025-11-19	EUR	0	0,00	422	0,86
BONOS UNICREDIT SPA 2.731 2032-01-15	EUR	171	0,41	205	0,42
BONOS E.ON 3.75 2027-09-29	EUR	0	0,00	252	0,51
BONOS BBVA 1,000 2030-01-16	EUR	449	1,09	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO 3.75 2022-02-28	EUR	0	0,00	297	0,60
BONOS PEPSICO INC 0,400 2032-10-09	EUR	140	0,34	388	0,79
BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2031-04-23	EUR	162	0,39	205	0,42
BONOS COCA-COLA EUROPE 0,200 2028-12-02	EUR	187	0,45	219	0,45
BONOS STORA ENSO 0,630 2030-12-02	EUR	156	0,38	0	0,00
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2099-03-11	EUR	165	0,40	582	1,18
BONOS AROUNDTOWN SA 0,353 2026-07-16	EUR	242	0,59	292	0,59
BONOS BAYER 0,050 2025-01-12	EUR	189	0,46	0	0,00
BONOS HOLCIM FINANCE 0,130 2027-07-19	EUR	172	0,42	195	0,40
BONOS TELECOMITALIA 1.625 2029-01-18	EUR	0	0,00	406	0,82
BONOS TELEFONICA NL 2.376 2022-05-12	EUR	142	0,34	382	0,78
BONOS ORSTED AS 1.5 2022-02-18	EUR	0	0,00	99	0,20
BONOS CAIXABANK 0,500 2029-02-09	EUR	165	0,40	196	0,40
BONOS NATWEST 0,780 2030-02-26	EUR	94	0,23	114	0,23
BONOS CAIXABANK 1.25 2022-06-20	EUR	522	1,27	601	1,22
BONOS MUECHENER R. 1 2042-05-26	EUR	0	0,00	274	0,56
BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2030-09-03	EUR	121	0,29	150	0,31
BONOS ENEL FINANCE NV 0,168 2026-05-28	EUR	269	0,65	296	0,60
BONOS TELEFONICA NL 2.88 2023-05-24	EUR	0	0,00	299	0,61
BONOS TALANX AG 1.75 2042-12-01	EUR	78	0,19	100	0,20
BONOS RWE 0,500 2028-11-26	EUR	108	0,26	128	0,26
BONOS LOGICOR FIN 2,000 2034-01-17	EUR	184	0,45	0	0,00
BONOS E.ON 0,880 2025-01-08	EUR	196	0,48	0	0,00
BONOS DIAGEO CAP BV 1,500 2029-06-08	EUR	343	0,83	0	0,00
BONOS VOLVO TREASURY 1,630 2025-09-18	EUR	156	0,38	0	0,00
BONOS TELEFONICA SAU 2,590 2031-05-25	EUR	96	0,23	0	0,00
BONOS EVONIK 2,250 2027-09-25	EUR	190	0,46	0	0,00
BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	297	0,72	0	0,00
BONOS INGGROEP 2.125 2031-05-26	EUR	0	0,00	420	0,85
BONOS CREDIT SUISSE L 1,45 2025-05-19	EUR	0	0,00	266	0,54
BONOS LINDE FINANCE 0,250 2027-05-19	EUR	90	0,22	0	0,00
BONOS E.ON 0,880 2031-08-20	EUR	305	0,74	704	1,43
BONOS STANDARDCHART 2.5 2022-09-09	EUR	0	0,00	217	0,44
BONOS ZURICH FIN IREL 1.875 2022-09-19	EUR	83	0,20	310	0,63
BONOS CARLSBERG A/S 0,380 2027-06-30	EUR	444	1,08	501	1,02
BONOS BAYER 0,750 2027-01-06	EUR	270	0,66	303	0,62
BONOS VODAFONE 2.625 2022-08-29	EUR	151	0,37	306	0,62
BONOS SAMPO OYJ 2.5 2052-09-03	EUR	0	0,00	211	0,43
BONOS AIB GROUP PLC 2.875 2031-05-30	EUR	276	0,67	319	0,65
BONOS NOV FIN 2,046 2028-09-23	EUR	172	0,42	0	0,00
BONOS BANK OF IRELAND 0,380 2027-05-10	EUR	88	0,21	99	0,20
BONOS AXA 1.375 2041-10-07	EUR	180	0,44	564	1,15
BONOS INTESA SANPAOLO 0,750 2028-03-16	EUR	176	0,43	207	0,42
BONOS REPSOL ITL 2.5 2022-03-22	EUR	0	0,00	248	0,50
BONOS BANK OF AMERICA 694 2022-03-22	EUR	0	0,00	202	0,41
BONOS BARCLAYS 1.125 2022-03-22	EUR	555	1,35	636	1,29
BONOS NORDBANKEN ABP 0,500 2031-03-19	EUR	129	0,31	163	0,33
BONOS STELLANTIS 625 2027-03-30	EUR	0	0,00	224	0,45
BONOS E.ON 6 2032-10-01	EUR	0	0,00	628	1,27
BONOS BANK OF IRELAND 1.375 2022-08-11	EUR	308	0,75	356	0,72
BONOS VOLVO TREASURY 1,736 2026-05-18	EUR	202	0,49	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	638	1,55	730	1,48
BONOS ENI 0,380 2028-06-14	EUR	212	0,52	242	0,49
BONOS CAIXABANK 0,750 2028-05-26	EUR	518	1,26	599	1,22
BONOS MERLIN PROPETIE 1,380 2030-06-01	EUR	238	0,58	0	0,00
BONOS INGGROEP 0,880 2032-06-09	EUR	169	0,41	199	0,40
BONOS ENEL FINANCE NV 0,190 2027-06-17	EUR	316	0,77	356	0,72
BONOS BSAN 0,630 2029-06-24	EUR	168	0,41	198	0,40
BONOS GENERALI 1.713 2032-06-30	EUR	0	0,00	284	0,58
BONOS REPSOL EUROPE 0,380 2029-07-06	EUR	338	0,82	394	0,80
BONOS REPSOL EUROPE 0,880 2033-07-06	EUR	154	0,37	197	0,40
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		30.540	74,16	42.037	85,34
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		30.540	74,16	42.037	85,34
TOTAL RENDA FIXA EXT		30.540	74,16	42.037	85,34
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	1.070	2,17

ETN ISHARES ETFS IR	EUR	2.431	5,90	2.774	5,63
TOTAL IIC EXT		2.431	5,90	3.844	7,80
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		32.971	80,06	45.881	93,14
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		37.718	91,58	46.975	95,37

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	
LINDE FINANCE	89	Inversió
Bn.bundesschatzanweisungen 0.2	10.817	Inversió
Bn.bundesobligation 0% 16.04.2	12.461	Inversió
Bn.bundesrepub. Deutschland 0%	8.754	Inversió
Bn.bundesrepub. Deutschland 1.	521	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	32.642	
Cds Itraxx Xover Serie 37 - 20.06.27- B	800	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	800	
Total Operativa en Derivats Obligacions	33.442	

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

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, 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 participis 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 ajustant 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 participis que no duguin a terme operacions en les dates en què es facin.

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

- e) En el període l'import total de les adquisicions és 100.045,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,00 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 438.087.888,84 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 5,46 %.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i d'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. Aquest primer semestre gairebé no podem observar cap mercat amb retorns positius. Tant la renda fixa com la renda variable han ofert rendibilitats negatives. En el semestre només les matèries primeres, com calia esperar, han tingut retorns positius. D'altra banda, cal destacar que aquest període ha tingut dues fases ben diferenciades: la primera marcada per la guerra d'Ucraïna i la inflació que s'arrossegava dels primers compassos 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 mesos, la inflació general als EUA tanca el semestre en nivells de 8,6 % amb una inflació core (exclouent-ne energia i aliments) en 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 desacclera 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 passin les setmanes, l'impacte en preus i inflació s'anirà minimitzant.

En el cas de la renda fixa hem assistit al pitjor semestre 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 semestre com feia anys que no es veia.

La renda fixa americana ha corregit en el semestre i els índexs agregats (govern i crèdit) han caigut prop de -10,22 %. Destaca el crèdit corporatiu americà, que ha corregit -14,23 %. En el cas europeu, la mateixa situació. Els índexs agregats han caigut prop de -13,13 %. Curiosament els bons governamentals són els que més han corregit a conseqüència del canvi d'actitud del BCE, -13,90 %. El pendent de la corba 2 anys-10 anys als EUA coquetaja 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. Caldria monitorar aquests indicadors per confirmar si finalment l'economia nord-americana evita entrar en aquesta recessió.

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

Durant el període s'ha fet una gestió activa tant del posicionament en corba com de l'exposició al crèdit.

La cartera està construïda amb deute corporatiu mitjançant futurs sobre tipus d'interès per cobrir el risc de durada. El semestre ha estat marcat per una elevada volatilitat en els tipus d'interès, cosa que ens ha empès a una gestió molt activa dels riscos. Durant el període s'han implementat estratègies d'aplanament en la corba americana.

Quant al crèdit s'ha mantingut la prudència en el posicionament. D'aquesta manera, s'ha anat reduint l'exposició a deute no financer en format sènior i s'ha modulada la nostra preferència per actius com ara més beta, deute subordinat i al rendiment. Durant el període, s'han implementat cobertures per mitjà de derivats de crèdit (CDS) tant en grau d'inversió com en alt rendiment a fi de mitigar els esdeveniments de riscos que hi ha hagut en el trimestre.

En el posicionament sectorial de crèdit hem reflectit la nostra preferència pel sector financer, especialment en actius amb més beta (Tier 2 i AT1), respecte de sectors no financers en què l'aproximació ha estat defensiva.

S'ha aprofitat el mercat primari per incrementar l'exposició a bons verds, socials i sostenibles i a bons lligats a la sostenibilitat en la cartera en noms i sectors en què hem detectat valor.

c) Índex de referència.

ICE Bank of America Euro Corporates Futures Hedged Index.

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

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

El patrimoni del fons ha davallat 1.996.629 euros en la classe Estàndar, en 5.165.227 euros en la classe Plus, en 1.725.692 euros en la classe Premium i en 833.658 euros en la classe Cartera. El nombre de participacions ha reduït 92 en la classe Estàndar, 90 en la classe Plus, 24 en la classe Premium i 3 en la classe Cartera.

Les despeses directes que ha tingut el fons han estat 0,5971 %, i les despeses indirectes, 0,0076 % en la classe Estàndar, les despeses directes, 0,4484 %, i les indirectes, 0,0076 %, en la classe Plus, les despeses directes, 0,3738 %, i les indirectes, 0,0076 %, en la classe Premium i 0,1994 % les despeses directes i 0,0076 % les indirectes de la classe Cartera.

La rendibilitat del fons ha estat -7,75 % en la classe Estàndar, -7,47 % en la classe Plus, -7,34 % en la classe Premium i -7,01 % en la classe Cartera, en totes inferior a la de l'índex de referència, que ha estat -5,52 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat -6,33 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En el posicionament del fons s'ha anat mostrant la nostra prudència sobre el mercat de crèdit.

El període ha estat marcat per diversos esdeveniments de risc que han provocat un fort increment de la volatilitat. Comencem l'any amb un gir significatiu en política monetària dels bancs centrals. Aquest canvi de biaix ha estat causat sobretot per les expectatives d'elevada inflació a causa de l'alça en els preus de l'energia i colls d'ampolles en les cadenes de subministraments.

La situació es va agreujar a la fi de febrer, arran de la invasió d'Ucraïna per Rússia, fet que ha elevat a màxims la volatilitat dels mercats i ha propiciat un mal comportament generalitzat dels actius de risc.

En aquest entorn, els tipus d'interès han tingut un fort increment. A Europa vam començar l'any amb una TIR del 10 anys alemany en nivells de -0,18 % i el període ha tancat en +0,54 %. Ha fet el mateix el termini curt europeu amb un 2 anys alemany que ha pujat 0,55 % en arribar a nivells de -0,07 % en el tancament de trimestre des de nivells de -0,62 % al començament d'any. Aquest moviment s'ha produït amb increment del pendent en la corba de tipus a Alemanya a causa d'aquest increment en les expectatives d'inflació.

Als EUA el moviment en les corbes de tipus ha estat més agressiu, en la mateixa línia que la Fed, que ha reaccionat amb més agressivitat i rapidesa en matèria monetària. D'aquesta manera, en la corba de tipus americana hem observat un fort aplanament entre el 2 i 10 anys.

Els diferencials de crèdit, impactats per les expectatives de retirada d'estímul i el conflicte geopolític, han sofert fortes ampliacions. El crèdit amb grau d'inversió ha ampliat 84 p. b. fins a nivells de 125 p. b. a tancament de període. S'ha observat un comportament especialment dolent en l'alt rendiment, en què hi ha hagut ampliacions de 282 p. b., i en la part subordinada, especialment de financers, amb ampliacions de 200 p. b. en els AT1. En aquest entorn de forta volatilitat i increment dels riscos s'han implementat cobertures per mitjà de derivats de crèdit (CDS de Main i de Xover) per tractar de pal·liar els efectes negatius dels diferencials. A mesura que els diferencials s'han anat relaxant, s'ha reduït exposició a deute sènior de sectors no financers (sectors, segons el nostre parer, més vulnerables després de la retirada d'estímul dels bancs centrals) i a deute subordinat, i la nostra exposició s'ha modulada alhora que s'han aixecat parcialment les cobertures amb instruments derivats. Això ens ha permès afrontar la nova onada d'ampliacions de la darrera part del període davant els temors de recessió.

Vam començar el període amb un posicionament sectorial més defensiu en la cartera, donant més pes a sectors de béns bàsics i telecomunicacions i reduint l'exposició a sectors més cíclics com ara industrials i automòbils. Aquest posicionament s'ha mantingut durant el període.

Es continua afavorint el posicionament en bons verds, socials i sostenibles, així com els bons lligats a la sostenibilitat, en emissors i sectors en què observem valor.

Els actius que més han aportat a la rendibilitat del fons han estat els futurs venuts sobre el 10 i el 5 anys alemany així com sobre el 10 anys francès. Els actius que han drenat rendibilitat al fons han estat l'exposició al bo d'AbbVie 2028 i Vonovia 2031.

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 renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera.

En aquest sentit s'ha operat sobre tipus d'interès. A més, s'han dut a terme operacions sobre derivats de crèdit (CDS) tant com cobertura com inversió.

El grau mitjà de palanquejament ha estat 67,98 %.

d) Més informació sobre inversions

Amb data de referència (30/6/2022) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 4,40 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 3,95 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès crèdit dels emissors.

La liquiditat del fons ha estat remunerada a -0,02 %.

Com que no s'exigirà ràting mínim a les emissions en què inverteixi el fons, fins i tot pot presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a BBB-, és a dir, amb alt risc de crèdit.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons, que ha estat 2,76 % en totes les classes, ha estat superior a la de la lletra, que ha estat 0,03 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En aquest entorn, la 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 començament de l'any. 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 repunts 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.

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)