

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI

Informe Primer semestre 2022

Núm. registre CNMV: 4835

Data de registre: 29/12/2014

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 fixa mixta internacional; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Inverteix en valors de renda fixa pública i privada, negociada en mercats de països de l'OCDE o no, incloent-hi mercats emergents sense límit definit. La gestió serà molt flexible quant a durada i risc de crèdit, incloent-hi la possibilitat d'invertir en emissions d'alta rendibilitat (high yield). La durada tindrà com a màxim 15 anys i podrà ser negativa, amb un límit mínim de 3 anys. L'exposició màxima a renda variable serà 15 % i, juntament amb la de divisa, podrà superar el 30 %

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons pot dur 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 | 1,03 | 0,53 | 1,03 | 1,58 |
| Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat) | 0,03 | -0,04 | 0,03 | -0,06 |

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 ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

| | Període actual | Període anterior | Data | Patrimoni (milers d'euros) | Valor liquidatiu (euros) | Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà | % cobrat efectivament | | Base de càlcul |
|---|----------------|------------------|---------|----------------------------|--------------------------|---|-----------------------|-----------|----------------|
| | | | | | | | Període | Acumulada | |
| Nre. de participacions | 2.400.496,79 | 3.354.705,29 | Període | 12.747 | 5.3100 | Comissió de gestió | 0,56 | 0,56 | Patrimoni |
| Nº de participacions | 240 | 311 | 2021 | 20.420 | 6.0870 | Comissió de resultats | 0,00 | 0,00 | Resultats |
| Benef. bruts distrib. per particip. (Euros) | 0,00 | 0,00 | 2020 | 28.748 | 6.1217 | Comissió de gestió total | 0,56 | 0,56 | Mixta |
| | | | 2019 | 11.684 | 5.9160 | Comissió de dipositari | 0,06 | 0,06 | Patrimoni |

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

| | 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 | 1.458.484,13 | 2.366.926,27 | Període | 7.862 | 5.3902 | Comissió de gestió | 0,47 | 0,47 | Patrimoni |
| Nº de participacions | 51 | 69 | 2021 | 14.611 | 6.1728 | Comissió de resultats | 0,00 | 0,00 | Resultats |
| Benef. bruts distrib. per particip. (Euros) | 0,00 | 0,00 | 2020 | 24.364 | 6.1956 | Comissió de gestió total | 0,47 | 0,47 | Mixta |
| | | | 2019 | 12.082 | 5.9754 | Comissió de dipositari | 0,05 | 0,05 | Patrimoni |

Inversió mínima: 150000 EUR

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

| | 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 | 172,12 | 158.786,22 | Període | 1 | 5.6002 | Comissió de gestió | 0,31 | 0,31 | Patrimoni |
| Nº de participacions | 1 | 2 | 2021 | 1.004 | 6.3259 | Comissió de resultats | 0,00 | 0,00 | Resultats |
| Benef. bruts distrib. per particip. (Euros) | 0,00 | 0,00 | 2020 | 2.073 | 6.3271 | Comissió de gestió total | 0,31 | 0,31 | Mixta |
| | | | 2019 | 2.238 | 6.0810 | Comissió de dipositari | 0,04 | 0,04 | Patrimoni |

Inversió mínima: 1000000 EUR

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, 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 | 2.172.315,83 | 3.278.864,31 | Període | 12.450 | 5.7311 | Comissió de gestió | 0,20 | 0,20 | Patrimoni |
| Nº de participacions | 25 | 27 | 2021 | 21.452 | 6.5427 | Comissió de resultats | 0,00 | 0,00 | Resultats |
| Benef. bruts distrib. per particip. (Euros) | 0,00 | 0,00 | 2020 | 15.916 | 6.5257 | Comissió de gestió total | 0,20 | 0,20 | Mixta |
| | | | 2019 | 7.562 | 6.2544 | Comissió de dipositari | 0,01 | 0,01 | Patrimoni |

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, 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 | -12,76 | -8,73 | -4,42 | -1,08 | 0,40 | -0,57 | 3,48 | 6,78 | |
| Rendibilitats extremes* | | Trimestre actual | | Últim any | | Últims 3 anys | | | |
| | | % | Data | % | Data | % | Data | % | Data |
| Rendibilitat mínima (%) | | -1,34 | 13-06-22 | -1,34 | 13-06-22 | -4,42 | 12-03-20 | | |
| Rendibilitat màxima (%) | | 0,43 | 27-05-22 | 0,81 | 16-03-22 | 1,52 | 26-03-20 | | |

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

| | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|---------------------|------------------|----------|-----------|----------|---------------|----------|------|------|
| | | 30-06-22 | 31-03-22 | 31-12-21 | 30-09-21 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rendibilitat | -12,68 | -8,69 | -4,37 | -1,03 | 0,45 | -0,37 | 3,68 | 7,00 | |
| Rendibilitats extremes* | | Trimestre actual | | Últim any | | Últims 3 anys | | | |
| | | % | Data | % | Data | % | Data | % | Data |
| Rendibilitat mínima (%) | | -1,33 | 13-06-22 | -1,33 | 13-06-22 | -4,37 | 12-03-20 | | |
| Rendibilitat màxima (%) | | 0,43 | 27-05-22 | 0,81 | 16-03-22 | 1,52 | 26-03-20 | | |

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

| | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|---------------------|------------------|----------|-----------|----------|---------------|----------|------|------|
| | | 30-06-22 | 31-03-22 | 31-12-21 | 30-09-21 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rendibilitat | -11,47 | -7,50 | -4,29 | -0,95 | 0,53 | -0,02 | 4,05 | 7,37 | |
| Rendibilitats extremes* | | Trimestre actual | | Últim any | | Últims 3 anys | | | |
| | | % | Data | % | Data | % | Data | % | Data |
| Rendibilitat mínima (%) | | -1,33 | 13-06-22 | -1,33 | 13-06-22 | -4,29 | 12-03-20 | | |
| Rendibilitat màxima (%) | | 1,27 | 17-05-22 | 1,27 | 17-05-22 | 1,52 | 26-03-20 | | |

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, 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 | -12,40 | -8,54 | -4,22 | -0,88 | 0,61 | 0,26 | 4,34 | 7,68 | |
| Rendibilitats extremes* | | Trimestre actual | | Últim any | | Últims 3 anys | | | |
| | | % | Data | % | Data | % | Data | % | Data |
| Rendibilitat mínima (%) | | -1,33 | 13-06-22 | -1,33 | 13-06-22 | -4,22 | 12-03-20 | | |
| Rendibilitat màxima (%) | | 0,43 | 27-05-22 | 0,81 | 16-03-22 | 1,52 | 26-03-20 | | |

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

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

Mesures de risc (%)

| | 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 | 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 | |

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, 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 | 5,24 | 5,39 | 5,06 | 2,91 | 1,79 | 2,33 | 7,40 | 2,47 | |
| VaR històric ** | 7,40 | 7,40 | 6,34 | 5,89 | 6,13 | 5,89 | 6,82 | 1,38 | |

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

| | 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 | 5,24 | 5,39 | 5,06 | 2,91 | 1,79 | 2,33 | 7,40 | 2,47 | |
| VaR històric ** | 7,38 | 7,38 | 6,32 | 5,88 | 6,11 | 5,88 | 6,81 | 1,37 | |

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

| | 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 | 5,56 | 6,03 | 5,06 | 2,91 | 1,79 | 2,33 | 7,40 | 2,47 | |
| VaR històric ** | 7,35 | 7,35 | 6,29 | 5,85 | 6,08 | 5,85 | 6,78 | 1,34 | |

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, 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 | 5,24 | 5,39 | 5,06 | 2,91 | 1,79 | 2,33 | 7,40 | 2,47 | |
| VaR històric ** | 7,33 | 7,33 | 6,27 | 5,82 | 6,06 | 5,82 | 6,75 | 1,31 | |

* 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 ESTRATEGIA FLEXIBLE, 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 | 0,71 | 0,36 | 0,35 | 0,37 | 0,36 | 1,47 | 1,53 | 1,47 | 1,28 |
| CLASE EXTRA | 0,61 | 0,31 | 0,31 | 0,32 | 0,31 | 1,27 | 1,33 | 1,27 | 1,08 |
| CLASE PLATINUM | 0,44 | 0,22 | 0,22 | 0,23 | 0,22 | 0,92 | 0,98 | 0,92 | 0,73 |
| CLASE CARTERA | 0,29 | 0,15 | 0,15 | 0,16 | 0,15 | 0,64 | 0,70 | 0,64 | 0,23 |

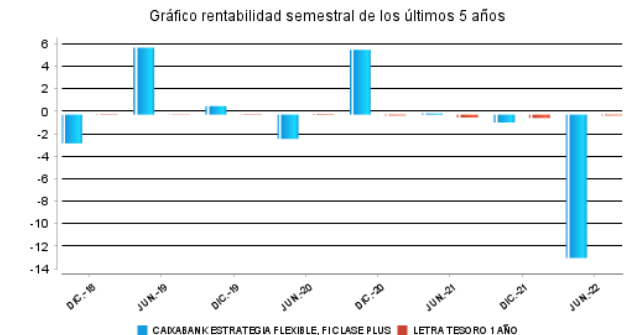
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

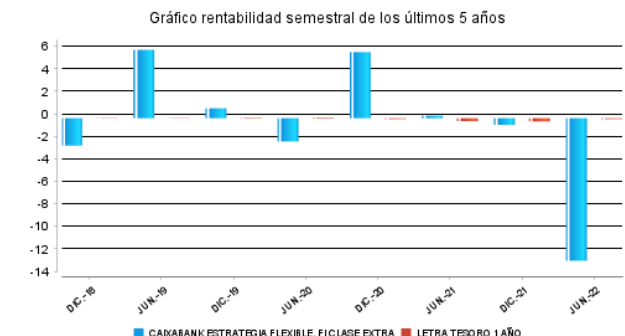
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS



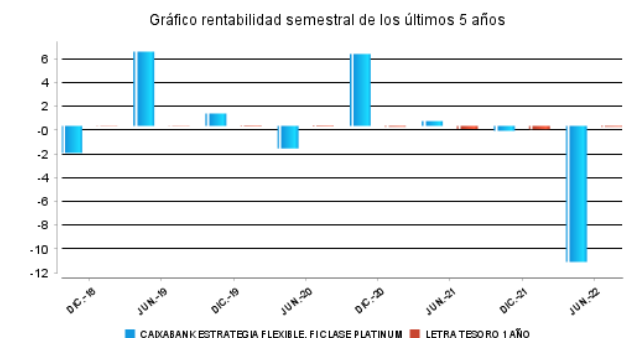
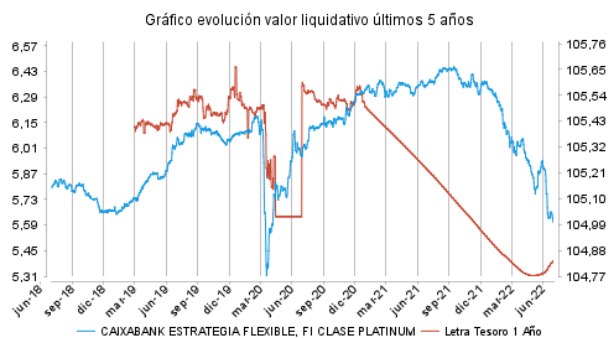
Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



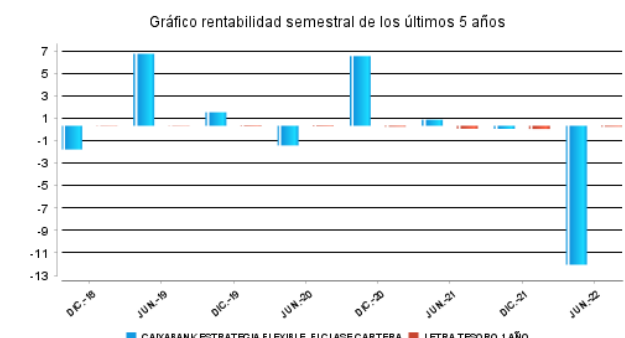
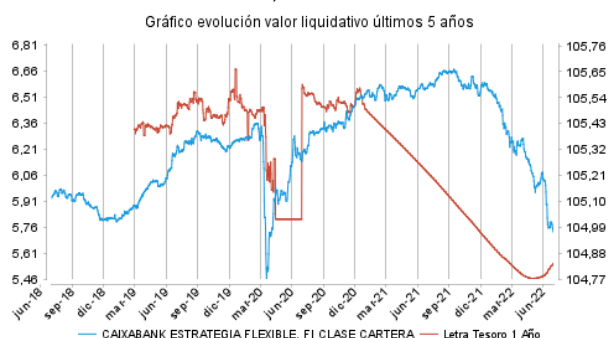
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA



CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM



CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA



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 | 28.183 | 85,25 | 53.920 | 93,79 |
| * Cartera interior | 5.114 | 15,47 | 7.635 | 13,28 |
| * Cartera exterior | 22.973 | 69,49 | 46.053 | 80,11 |
| * Interessos cartera inversió | 97 | 0,29 | 232 | 0,40 |
| * Inversions dubtoses, moroses o en litigi | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDITAT (TRESORERIA) | 3.967 | 12,00 | 2.310 | 4,02 |
| (+/-) RESTA | 909 | 2,75 | 1.257 | 2,19 |
| TOTAL PATRIMONI | 33.059 | 100,00 | 57.487 | 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 |
| ± Subscripcions/ reemborsaments (net) | 57.487 | 63.405 | 57.487 | |
| Beneficis bruts distribuïts | -42,36 | -9,27 | -42,36 | 229,98 |
| ± Rendiments nets | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Rendiments de gestió | -13,18 | -0,45 | -13,18 | 2.031,43 |
| + Interessos | -12,70 | 0,02 | -12,70 | 0,00 |
| + Dividends | 1,61 | 0,45 | 1,61 | 161,88 |
| ± Resultats en renda fixa (fetes o no) | 0,07 | 0,00 | 0,07 | 0,00 |
| ± Resultats en renda variable (fetes o no) | -10,30 | -0,83 | -10,30 | 795,25 |
| ± Resultat en dipòsits (fetes o no) | -0,71 | 0,53 | -0,71 | -196,17 |
| ± Resultat en derivats (fetes o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultat en IIC (fetes o no) | -1,29 | -0,32 | -1,29 | 194,90 |
| ± Altres resultats | -2,18 | 0,15 | -2,18 | -1.142,55 |
| ± Altres rendiments | 0,10 | 0,04 | 0,10 | 58,73 |
| (-) Despeses repercutides | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Comissió de gestió | -0,48 | -0,47 | -0,48 | -26,78 |
| - Comissió de dipositar | -0,40 | -0,41 | -0,40 | -30,11 |
| - Despeses per serveis exteriors | -0,04 | -0,04 | -0,04 | -30,67 |
| - Altres despeses de gestió corrent | -0,04 | -0,02 | -0,04 | 49,09 |
| - Altres despeses repercutides | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -42,62 |
| (+) Ingressos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.035,68 |
| + 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) | 33.059 | 57.487 | 33.059 | |

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

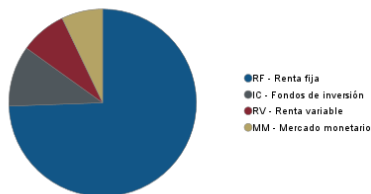
| Descripció de la inversió i emissor | Divisa | Període actual | | Període anterior | |
|--|--------|-----------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercat | % | Valor de mercat | % |
| BONOS TESORO PUBLICO .5 2030-04-30 | EUR | 0 | 0,00 | 1.421 | 2,47 |
| Total deute públic cotitzat més d'1 any | | 0 | 0,00 | 1.421 | 2,47 |
| BONOS BANKINTER .630 2027-10-06 | EUR | 683 | 2,07 | 799 | 1,39 |
| BONOS MAPFRE .2.880 2030-04-13 | EUR | 266 | 0,80 | 0 | 0,00 |
| BONOS BBVA .6.000 2099-10-15 | EUR | 729 | 2,21 | 1.559 | 2,71 |
| BONOS CAIXABANK .5.25 2099-03-23 | EUR | 0 | 0,00 | 856 | 1,49 |
| Total renda fixa cotitzada més d'1 any | | 1.678 | 5,08 | 3.215 | 5,59 |
| TOTAL RENDA FIXA COTITZADA | | 1.678 | 5,08 | 4.636 | 8,06 |
| REPO TESORO PUBLICO -.1 2022-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 3.000 | 5,22 |
| REPO TESORO PUBLICO -.0.80 2022-07-01 | EUR | 2.000 | 6,05 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS | | 2.000 | 6,05 | 3.000 | 5,22 |
| TOTAL RENDA FIXA | | 3.679 | 11,13 | 7.635 | 13,28 |
| ACCIONES BSAN | EUR | 675 | 2,04 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES CAIXABANK | EUR | 265 | 0,80 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES IBERDROLA | EUR | 495 | 1,50 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTITZADA | | 1.435 | 4,34 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENDA VARIABLE | | 1.435 | 4,34 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR | | 5.114 | 15,47 | 7.635 | 13,28 |
| BONOS ITALY .95 2030-08-01 | EUR | 0 | 0,00 | 1.797 | 3,13 |
| DEUDA PORTUGAL .2.130 2028-10-17 | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total deute públic cotitzat més d'1 any | | 0 | 0,00 | 1.797 | 3,13 |
| BONOS ERSTE GR BK AKT .125 2028-05-17 | EUR | 0 | 0,00 | 586 | 1,02 |
| BONOS UBS GROUP AG .5.75 2022-02-21 | EUR | 0 | 0,00 | 1.244 | 2,16 |
| BONOS IBERCAJA BANCO .2.750 2030-07-23 | EUR | 349 | 1,06 | 0 | 0,00 |
| BONOS EUROPEAN COMMUN .1 2040-10-04 | EUR | 0 | 0,00 | 1.121 | 1,95 |
| BONOS ENGIE SA .0.380 2027-06-21 | EUR | 1.352 | 4,09 | 1.508 | 2,62 |
| BONOS VEOLIA .2.250 2099-01-20 | EUR | 518 | 1,57 | 0 | 0,00 |
| BONOS CREDIT AGRICOLE .125 2027-12-09 | EUR | 0 | 0,00 | 880 | 1,53 |
| BONOS ELECTRICITE DE .2.625 2022-06-01 | EUR | 709 | 2,14 | 1.006 | 1,75 |
| BONOS BANQUE POP CAIS .1.5 2022-01-13 | EUR | 0 | 0,00 | 397 | 0,69 |
| BONOS ELECTRICITE DE .1.000 2033-11-29 | EUR | 302 | 0,91 | 397 | 0,69 |
| BONOS ORANGE SA .2.380 2032-05-18 | EUR | 95 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| BONOS ELECTRCPORTUGAL .1.625 2027-04-15 | EUR | 960 | 2,90 | 1.070 | 1,86 |
| BONOS ELECTRCPORTUGAL .1.875 2022-08-02 | EUR | 0 | 0,00 | 988 | 1,72 |
| BONOS E.ON FIN .5.75 2033-02-14 | EUR | 0 | 0,00 | 1.534 | 2,67 |
| BONOS LLOYDS .1.900 2099-06-27 | EUR | 486 | 1,47 | 554 | 0,96 |
| BONOS HSBC .5.250 2099-09-16 | EUR | 497 | 1,50 | 0 | 0,00 |
| BONOS ERSTE GR BK AKT .6.500 2099-10-15 | EUR | 982 | 2,97 | 0 | 0,00 |
| BONOS ABN AMRO BANK .4.75 2022-03-22 | EUR | 0 | 0,00 | 875 | 1,52 |
| BONOS NORDBANKEN ABP .3.5 2022-03-12 | EUR | 0 | 0,00 | 1.459 | 2,54 |
| BONOS BSAN .4.75 2099-03-19 | EUR | 692 | 2,09 | 1.442 | 2,51 |
| BONOS RABOBANK .4.625 2099-12-29 | EUR | 370 | 1,12 | 1.550 | 2,70 |
| BONOS CAIXABANK .6.380 2049-09-19 | EUR | 599 | 1,81 | 0 | 0,00 |
| BONOS IBER INTL .3.25 2022-02-12 | EUR | 690 | 2,09 | 1.098 | 1,91 |
| BONOS UNICREDIT SPA .4.880 2029-02-20 | EUR | 504 | 1,53 | 0 | 0,00 |
| BONOS UNICREDIT SPA .7.500 2099-06-03 | EUR | 375 | 1,14 | 0 | 0,00 |
| BONOS EDP FINANCE BV .0.380 2026-09-16 | EUR | 917 | 2,77 | 1.005 | 1,75 |
| BONOS CAIXABANK .625 2024-10-01 | EUR | 0 | 0,00 | 995 | 1,73 |
| BONOS AIB GROUP PLC .5.25 2022-04-11 | EUR | 373 | 1,13 | 647 | 1,13 |
| BONOS UNICREDIT SPA .2.731 2032-01-15 | EUR | 0 | 0,00 | 819 | 1,42 |
| BONOS INTESA SANPAOLO .3.75 2022-02-28 | EUR | 400 | 1,21 | 495 | 0,86 |
| BONOS BANK OF IRELAND .7.500 2099-11-19 | EUR | 299 | 0,90 | 0 | 0,00 |
| BONOS REPSOL ITL .4.250 2099-12-11 | EUR | 1.203 | 3,64 | 0 | 0,00 |
| BONOS BSAN .1.125 2027-06-23 | EUR | 0 | 0,00 | 824 | 1,43 |
| BONOS MUENCHENER R .1.25 2041-05-25 | EUR | 0 | 0,00 | 297 | 0,52 |
| BONOS VODAFONE .2.630 2080-08-27 | EUR | 432 | 1,31 | 0 | 0,00 |
| BONOS AIB GROUP PLC .2.875 2031-05-30 | EUR | 453 | 1,37 | 425 | 0,74 |
| BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23 | EUR | 0 | 0,00 | 950 | 1,65 |
| BONOS TELEFONICA NL .2.380 2099-02-12 | EUR | 636 | 1,93 | 0 | 0,00 |
| BONOS IBER INTL .1.830 2099-02-09 | EUR | 510 | 1,54 | 0 | 0,00 |
| BONOS NATWEST .78 2030-02-26 | EUR | 0 | 0,00 | 226 | 0,39 |
| BONOS CAIXABANK .1.25 2022-06-20 | EUR | 0 | 0,00 | 1.402 | 2,44 |
| BONOS BANK OF IRELAND .0.380 2027-05-10 | EUR | 302 | 0,91 | 340 | 0,59 |
| BONOS AXA .1.375 2041-10-07 | EUR | 460 | 1,39 | 847 | 1,47 |
| BONOS INTESA SANPAOLO .0.750 2028-03-16 | EUR | 440 | 1,33 | 518 | 0,90 |
| BONOS BARCLAYS .1.130 2031-03-22 | EUR | 434 | 1,31 | 0 | 0,00 |
| BONOS E.ON .6 2032-10-01 | EUR | 0 | 0,00 | 1.000 | 1,74 |
| BONOS BANK OF IRELAND .1.375 2022-08-11 | EUR | 341 | 1,03 | 1.305 | 2,27 |
| BONOS AIB GROUP PLC .5 2027-11-17 | EUR | 0 | 0,00 | 1.462 | 2,54 |
| BONOS CAIXABANK .75 2028-05-26 | EUR | 0 | 0,00 | 599 | 1,04 |
| BONOS INGGROEP .875 2022-06-09 | EUR | 0 | 0,00 | 199 | 0,35 |
| BONOS ENEL FINANCE NV .0.117 2027-06-17 | EUR | 1.393 | 4,21 | 1.571 | 2,73 |
| BONOS GENERALI .1.713 2032-06-30 | EUR | 0 | 0,00 | 473 | 0,82 |
| BONOS REPSOL EUROPE .0.380 2029-07-06 | EUR | 85 | 0,26 | 99 | 0,17 |
| BONOS TALANX AG .1.75 2042-12-01 | EUR | 465 | 1,41 | 299 | 0,52 |

| | | | | | |
|---|-----|---------------|--------------|---------------|--------------|
| BONOS CAIXABANK 0,630 2028-01-21 | EUR | 358 | 1,08 | 0 | 0,00 |
| BONOS TELEFONICA SAU 2,590 2031-05-25 | EUR | 191 | 0,58 | 0 | 0,00 |
| Total renda fixa cotitzada més d'1 any | | 19.174 | 57,99 | 34.507 | 60,00 |
| TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT | | 19.174 | 57,99 | 36.304 | 63,13 |
| TOTAL RENDA FIXA EXT | | 19.174 | 57,99 | 36.304 | 63,13 |
| ACCIONES ALLIANZ | EUR | 310 | 0,94 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES UNICREDIT SPA | EUR | 499 | 1,51 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTITZADA | | 808 | 2,45 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENDA VARIABLE EXT | | 808 | 2,45 | 0 | 0,00 |
| ETF ISHARES ETFs/IR | EUR | 0 | 0,00 | 1.996 | 3,47 |
| PARTICIPACIONES LORD ABBETT PAS | EUR | 962 | 2,91 | 3.082 | 5,36 |
| PARTICIPACIONES AXA WF SICAV | EUR | 1.991 | 6,02 | 5.214 | 9,07 |
| TOTAL IIC EXT | | 2.953 | 8,93 | 10.292 | 17,90 |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR | | 22.935 | 69,37 | 46.596 | 81,03 |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES | | 28.049 | 84,84 | 54.231 | 94,31 |

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

| Instrument | Import nominal compromès | Objectiu de la inversió |
|--|--------------------------|-------------------------|
| Total Operativa Derivats Drets | 0 | |
| Bn.us Treasury N/b 1.25% 30.11 | 2.359 | Cobertura |
| Bn.uk Treasury 4.25% 07.06.32 | 1.763 | Inversió |
| Bn.bundesobligation 0% 16.04.2 | 8.834 | Inversió |
| Bn.buoni Poliennali del Tes 0. | 2.018 | Cobertura |
| Bn.bundesrepub. Deutschland 0% | 1.779 | Cobertura |
| Bn.us Treasury N/b 3% 30.06.24 | 4.014 | Inversió |
| Bn.us Treasury N/b 2.875% 15.0 | 1.567 | Cobertura |
| Bn.us Treasury N/b 3% 15.02.48 | 1.328 | Cobertura |
| Bn.bundesschatzanweisungen 0.2 | 2.841 | Inversió |
| Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa | 26.504 | |
| EURO STOXX BANKS*** (NO USAR) | 22 | Inversió |
| Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable | 22 | |
| AXA WF SICAV | 2.064 | Inversió |
| Total Operativa en Derivats Obligacions Altres | 2.064 | |
| Total Operativa en Derivats Obligacions | 28.590 | |

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 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 llindar 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 participants 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 dipositarí 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 dipositarí 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 dipositarí, 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 dipositarí, 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

- a) A la fi del període hi ha 1 participi amb 8.783.746,14 euros, que representen el 26,57 % del patrimoni, respectivament.
- d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 2.496.790,60 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,03 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 1.288.537,61 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,02 %.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 2.845.021,43 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,04 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 427.090.584,72 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 5,40 %.
- g) 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.
- 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 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. 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 (excloent-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 tancaran 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 darrere 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 estagfació 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 és retardada o si es produeix es descompta que sigui de curta durada i molt tècnica, és el fet que el consumidor global continua tenint fortaleza 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 aquest entorn, i com hem anticipat al principi, en general les borses han tingut un semestre de comportament molt negatiu. Així, per exemple, l'S&P-500 ha caigut en el semestre la barbaritat de -20,79 %. El Nasdaq ha corregit -29,94 %. A Europa les caigudes també han estat de gran magnitud i sempre a prop de doble dígit. L'Eurostoxx-50 ha corregit -19,77 %. L'índex que menys ha corregit ha estat l'índex IBEX-35 (-5,61 %) perquè té més composició de bancs. En el cas asiàtic, el Nikkei-225 ha corregit -8,33 % i l'índex de Xangai ha caigut -6,09 %. L'MSCI global ha caigut -13,54 % i l'MSCI Emergents -17 %.

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 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 el semestre ha estat positiu a conseqüència de l'encariment de pràcticament totes. Destaquen totes les vinculades a l'energia com ara petroli, gas, gasoil de calefacció o benzina. El barril de petroli Brent ha passat de 77,78 dòlars a 114,81 a tancament de trimestre. Finalment, en matèria de divises, el més destacable ha estat la continua 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.

El fons durant el període ha anat gestionant la durada de manera activa. Acabem amb una durada voltant de 4 anys. En la part de governs, gran part de la durada del fons està construïda en bons de govern de venciment entre 10 i 30 anys als EUA, Alemanya i el Regne Unit. També tenim pes en bons de govern italià, però en una mesura més petita.

Quant a la cartera de crèdit, hem anat prenent beneficis en el deute d'alt rendiment, i en el deute més subordinat bancari (AT1 CoCos). Continuem donant un biaix a la cartera de crèdit d'inversió socialment responsable comprant bons verds i socials. Tenim una cartera d'accions dels emissors en què veiem més valor relatiu en la inversió en accions respecte la inversió en bons. Acabem amb un pes de 7 % en renda variable. No tenim exposició a divisa diferent de l'euro.

c) Índex de referència.

N/A

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

El patrimoni del fons ha disminuït -7.673.327,37 ¢ en la classe Plus, -6.748.959,24 ¢ en la classe Extra, -1.003.502,95 ¢ en la classe Platinum i -9.002.775,00 ¢ en la classe Cartera. El nombre de particips ha disminuït -71 en la classe Plus, -18 particips en la classe Extra, -1 en la classe Platinum, i -2 particips en la classe Cartera. Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,71 % (classe Plus), 0,61 % (classe Extra), 0,44 % (classe Platinum) i 0,29 % (classe Cartera). Aquestes despeses inclouen les despeses directes (comissió de gestió, dipositaría, auditoria, etc.) i també inclou les despeses indirectes, que són les despeses que donen suport a les IIC en què ha invertit el fons en el trimestre (inclouen la comissió de subscripció i reemborsament).

La rendibilitat del fons ha estat -12,76 % en la classe Plus, de -12,68 % en la classe Extra, -11,47 % en la classe Platinum, i de -12,40 % en la classe Cartera. En tots els casos ha estat més dolent que la rendibilitat de la lletra, que ha estat +0,03 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat -8,97 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En el període hem fet vendes deute d'alt rendiment americà i hem pres beneficis. Quant a la resta de la cartera, hem continuat incrementant el pes en bons verds i bons socials. En el període, de la cartera de renda variable, el que més ha aportat són les accions de Bayer i Erste Bank. Quant a la cartera de crèdit, l'únic bo que ha aportat positivament a la cartera de crèdit ha estat el bo d'UBS AT1 CoCo. En la banda negativa, les posicions que més han restat a la rendibilitat de la cartera han estat les dues IIC de deute d'alt rendiment de la gestora AXA i Lord Abbett.

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 38,53 %.

d) Més informació sobre inversions.

El fons acaba el període amb posició a IIC que inverteixen en crèdit alt rendiment global (grau especulatiu), amb una durada mitjana en el termini entre 0 i 5 anys. Acabem el semestre amb el 9 % del patrimoni invertit en aquestes IIC.

Amb data de referència (30/6/2022) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 3,57 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 5,98 %. 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 remuneració de la liquiditat mantinguda pel fons ha estat -0,04 %.

Aquest fons pot invertir un alt tant per cent en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, és a dir, amb alt risc de crèdit. Durant el període hem abaixat el pes en aquesta mena d'actius fins a 9 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 5,24 % per a les classes Plus, Extra i Cartera i 5,56 % en la classe Platinum, superior a la de la lletra del tresor, que ha estat 0,03 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ 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 variable, som al llindar de l'inici de la presentació de resultats del 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.

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)