

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Informe Primer semestre 2022

Nº Registro CNMV: 2298

Fecha de registro: 17/01/2001

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK SA

Grupo Gestora/Depositario: / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en cualquier oficina de CaixaBank, o mediante correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es - Atención al cliente - Correo electrónico, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel. /, correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta fija euro (hasta 09/04/2020); Perfil riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Invierte en valores de renta fija emitida por emisores públicos y privados, negociados en mercados de países que pertenezcan o no a la OCDE, incluyéndose mercados emergentes sin límite predeterminado. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta. La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura o visión de mercado del equipo de gestión, con un máximo de duración de 12 años, pudiendo ser negativa con un límite mínimo de 3 años negativos. La exposición a divisas distintas del euro no será superior a un 10%

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El Fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	1,69	0,41	1,69	1,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,02	-0,11	-0,05

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

		Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
								Periodo	Acumulada	
CLASE ESTANDAR	Nº de participaciones	13.481.229,67	16.894.221,63	Periodo	88.141	6.5381	Comisión de gestión	0,72	0,72	Patrimonio
	Nº de partícipes	6.312	7.490	2021	116.824	6.9150	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	158.056	7.0809	Comisión de gestión total	0,72	0,72	Mixta
				2019	159.959	7.0428	Comisión de depositario	0,07	0,07	Patrimonio
							Inversión mínima: 600 EUR			
CLASE PLUS	Nº de participaciones	17.820.358,01	23.211.312,46	Periodo	158.090	8.8713	Comisión de gestión	0,56	0,56	Patrimonio
	Nº de partícipes	3.889	4.545	2021	217.409	9.3665	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	305.851	9.5577	Comisión de gestión total	0,56	0,56	Mixta
				2019	327.709	9.4731	Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimonio
							Inversión mínima: 50000 EUR			
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONI O	Nº de participaciones	946.418,95	985.975,17	Periodo	6.469	6.8356	Comisión de gestión	0,19	0,19	Patrimonio
	Nº de partícipes	5	8	2021	7.086	7.1869	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	9.769	7.2715	Comisión de gestión total	0,19	0,19	Mixta
				2019	12.734	7.1464	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
							Inversión mínima: 3000000 EUR			
CLASE PREMIUM	Nº de participaciones	2.902.459,87	4.732.053,34	Periodo	17.171	5.9161	Comisión de gestión	0,43	0,43	Patrimonio
	Nº de partícipes	52	89	2021	29.514	6.2370	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	48.496	6.3452	Comisión de gestión total	0,43	0,43	Mixta
				2019	60.244	6.2703	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio
							Inversión mínima: 300000 EUR			
CLASE PLATINUM	Nº de participaciones	817.656,39	1.363.450,06	Periodo	4.936	6.0369	Comisión de gestión	0,31	0,31	Patrimonio
	Nº de partícipes	5	7	2021	8.667	6.3564	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	13.897	6.4506	Comisión de gestión total	0,31	0,31	Mixta
				2019	16.270	6.3586	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio
							Inversión mínima: 1000000 EUR			
CLASE CARTERA	Nº de participaciones	34.981.750,04	41.697.921,91	Periodo	208.014	5.9464	Comisión de gestión	0,17	0,17	Patrimonio
	Nº de partícipes	2.467	1.918	2021	260.652	6.2510	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	363.376	6.3227	Comisión de gestión total	0,17	0,17	Mixta
				2019	56.207	6.2121	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
							Inversión mínima:			

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-5,45	-2,60	-2,92	-0,90	-0,41	-2,34			

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	05-04-22	-0,42	04-02-22	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,34	23-06-22	0,34	23-06-22	--	--

CLASE PLUS

Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
	-5,29	-2,52	-2,84	-0,82	-0,33	-2,00			
Rentabilidad extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	05-04-22	-0,42	04-02-22					
Rentabilidad máxima (%)	0,34	23-06-22	0,34	23-06-22					

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
	-4,89	-2,31	-2,64	-0,60	-0,11	-1,16			
Rentabilidad extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	05-04-22	-0,42	04-02-22					
Rentabilidad máxima (%)	0,35	23-06-22	0,35	23-06-22					

CLASE PREMIUM

Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
	-5,15	-2,44	-2,77	-0,74	-0,25	-1,71			
Rentabilidad extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	05-04-22	-0,42	04-02-22					
Rentabilidad máxima (%)	0,35	23-06-22	0,35	23-06-22					

CLASE PLATINUM

Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
	-5,03	-2,38	-2,71	-0,68	-0,19	-1,46			
Rentabilidad extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	05-04-22	-0,42	04-02-22					
Rentabilidad máxima (%)	0,35	23-06-22	0,35	23-06-22					

CLASE CARTERA

Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
	-4,87	-2,30	-2,63	-0,60	-0,10	-1,13			
Rentabilidad extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	05-04-22	-0,42	04-02-22					
Rentabilidad máxima (%)	0,35	23-06-22	0,35	23-06-22					

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año 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			
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02			

CLASE ESTANDAR

Valor Liquidativo	2,21	2,31	2,11	1,95	0,98	1,32
VaR histórico **	1,54	1,54	1,44	0,81	0,61	0,81

CLASE PLUS

Valor Liquidativo	2,21	2,31	2,11	1,95	0,98	1,32
VaR histórico **	1,52	1,52	1,41	0,78	0,58	0,78

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

Valor Liquidativo	2,21	2,31	2,11	1,95	0,98	1,32
VaR histórico **	1,45	1,45	1,34	0,71	0,51	0,71

CLASE PREMIUM

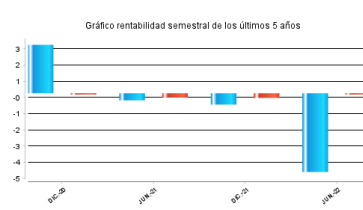
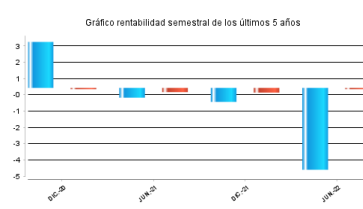
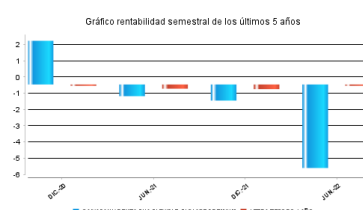
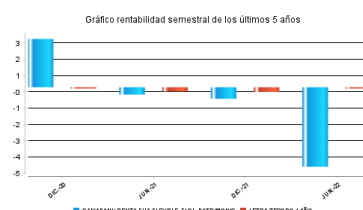
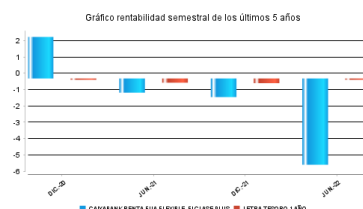
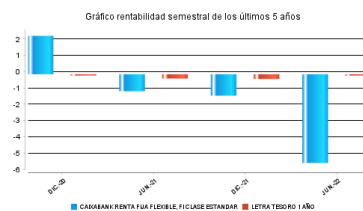
Valor Liquidativo	2,21	2,31	2,11	1,95	0,98	1,32
VaR histórico **	1,49	1,49	1,39	0,75	0,55	0,75

CLASE PLATINUM

Valor Liquidativo	2,21	2,31	2,11	1,95	0,98	1,32
VaR histórico **	1,47	1,47	1,36	0,73	0,53	0,73

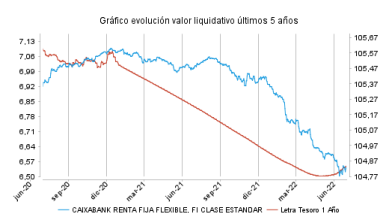
CLASE CARTERA

Valor Liquidativo	2,21	2,31	2,11	1,95	0,98	1,32
VaR histórico **	1,45	1,45	1,34	0,70	0,50	0,70



Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CLASE ESTANDAR



Volatilidad * de:	Acumulado año 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			
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02			

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

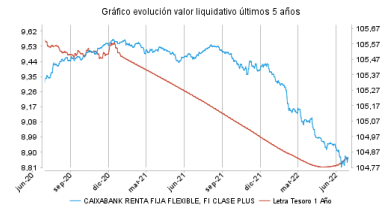
** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
CLASE ESTANDAR	0,81	0,41	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	1,61	23,95
CLASE PLUS	0,64	0,32	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	1,26	18,41
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO	0,22	0,11	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,41	6,05
CLASE PREMIUM	0,49	0,24	0,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,96	14,01
CLASE PLATINUM	0,37	0,18	0,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,71	10,13
CLASE CARTERA	0,20	0,10	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,38	2,72

* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

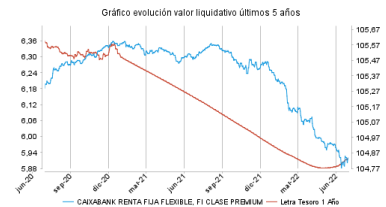
CLASE PLUS



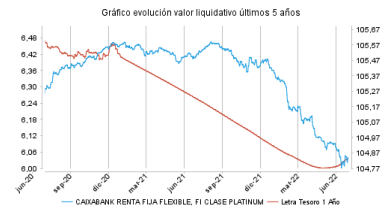
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO



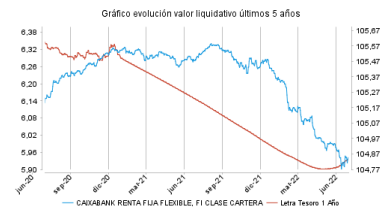
CLASE PREMIUM



CLASE PLATINUM



CLASE CARTERA



2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	15.060.992	1.717.552	-6,33
Renta Fija Internacional	2.888.365	679.341	-5,49
Renta Fija Mixta Euro	2.677.805	91.441	-8,67
Renta Fija Mixta Internacional	7.475.454	215.990	-8,97
Renta Variable Mixta Euro	132.699	7.419	-15,08
Renta Variable Mixta Internacional	3.300.676	116.691	-12,42
Renta Variable Euro	604.716	283.786	-6,65
Renta Variable Internacional	15.120.101	2.243.117	-12,95
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	366.729	13.887	-4,05
Garantizado de Rendimiento Variable	873.624	37.202	-1,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.282.717	441.656	-4,09
Global	7.960.330	261.981	-14,65
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo	3.973.391	83.012	-0,52
Renta fija euro corto plazo	7.549.326	534.765	-0,55
IIC que replica un índice	927.845	19.775	-12,03
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	1.228.227	46.005	-3,19
Total Fondo	73.422.999	6.793.620	-8,16

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2. DATOS ECONÓMICOS

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	640.151	783.209	640.151	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,33	-19,16	-23,33	-6,62
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,45	-0,90	-5,45	360,08
(+) Rendimientos de gestión	-4,98	-0,43	-4,98	776,02
+ Intereses	3,45	0,24	3,45	998,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-72,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-10,74	-0,64	-10,74	1.184,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,57	-0,02	2,57	-8.328,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,34	-0,10	-0,34	156,89
± Otros Resultados	0,08	0,09	0,08	-27,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,47	-0,47	-23,73
- Comisión de gestión	-0,42	-0,43	-0,42	-25,15
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-25,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	179,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,39
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-21,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.833,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.833,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	482.822	640.151	482.822	

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

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	452.713	93,76	605.614	94,60
* Cartera interior	109.120	22,60	41.530	6,49
* Cartera exterior	344.063	71,26	565.409	88,32
* Intereses cartera inversión	-470	-0,10	-1.325	-0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.035	5,39	26.159	4,09
(+/-) RESTO	4.075	0,84	8.377	1,31
TOTAL PATRIMONIO	482.822	100,00	640.151	100,00

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

3. INVERSIONES FINANCIERAS

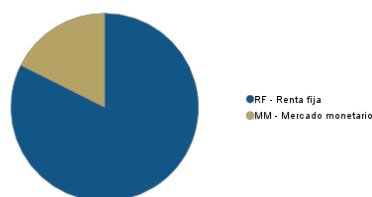
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO	26.869	5,57	36.189	5,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO	2.250	0,47	2.342	0,37
TOTAL RENTA FIJA	29.119	6,04	38.531	6,02
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS	80.001	16,57	3.000	0,47
TOTAL RENTA FIJA	109.120	22,61	41.530	6,49
TOTAL INTERIOR	109.120	22,61	41.530	6,49
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO	159.481	33,04	158.875	24,82
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO	30.247	6,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO	109.514	22,68	348.761	54,44
TOTAL RENTA FIJA	299.242	61,98	507.636	79,26
TOTAL RENTA FIJA	299.242	61,98	507.636	79,26
TOTAL IIC	46.101	9,55	63.480	9,92
TOTAL EXTERIOR	345.342	71,53	571.116	89,18
TOTAL INVERSION FINANCIERA	454.462	94,14	612.646	95,67

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

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERIODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES NOMINALES COMPROMETIDOS EN MILES DE EUROS)

Total Operativa Derivados Derechos	0	Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija	384.557
------------------------------------	---	---	---------

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes	X	

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

J) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU, a los efectos legales pertinentes, comunica como HECHO RELEVANTE que, por decisión de su Consejo de Administración, se están aplicando unos procedimientos de valoración que tienen en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC que se han basado en la utilización de precios de compra o de venta para la valoración de las posiciones mantenidas en cartera, y adicionalmente, de manera excepcional, en los fondos que se indican en este Hecho Relevante, se incorporará un mecanismo de ajuste del valor liquidativo conocido como "swing pricing".

El propósito de ajuste "swing pricing" es ofrecer protección a los partícipes que mantienen su posición a largo plazo en el fondo de inversión frente a movimientos de entrada o de salida significativos realizados por otros inversores en el mismo fondo, trasladándoles a éstos últimos los efectos valorativos de circunstancias excepcionales de mercado, donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones, y los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos.

La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza por un factor ("swing factor") para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción o, a la baja, en caso de reembolsos.

Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas	X	
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- a) Al finalizar el periodo existe 1 partícipe con 121.816.061,36 euros que representan el 25,23% del patrimonio respectivamente.
e) El importe total de las adquisiciones en el período es 5.287.590,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
f) El importe total de las adquisiciones en el período es 13.723.002.641,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 13,94 %.
h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 391,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2022 ha destacado por ahondar más, si cabe, en los focos de preocupación que los mercados ya arrastraban desde comienzos del año, destacando por encima de todo, la persistente inflación que comienza a dar síntomas de segunda ronda y no solo afectar a la energía y los alimentos sino comenzar a extenderse a toda la cesta de la compra. Este hecho unido a la preocupación del mercado por la actuación de los bancos centrales a nivel global y su miedo a un error de política monetaria, ha generado un comportamiento muy negativo de los activos financieros en general. En este primer semestre no podemos observar casi ningún mercado con retornos positivos. Tanto la renta fija como la renta variable han brindado rentabilidades negativas. Solo son las materias primas, como cabía esperar, las que han tenido retornos positivos en el semestre. Por otro lado, cabe destacar que este periodo ha tenido dos fases bien diferenciadas: la primera que venía marcada por la guerra de Ucrania y la inflación que se arrastraba de los primeros compases del año, pero con una cierta sensación de estabilización en los datos, a una segunda fase donde se ha puesto de manifiesto que el repunte de los precios es más grande y más amplio de lo esperado junto con el hecho de que se empiezan a vislumbrar señales claras de ralentización económica. Las señales de dicha ralentización vienen anticipadas por las encuestas de expectativas de los agentes, tanto consumidores como empresas.

Si comenzamos centrándonos en la escalada de los precios a lo largo de estos últimos meses, la inflación general en EEUU cierra el semestre en niveles del 8,6% con una inflación Core (excluido energía y alimentos) en el 6%. Si analizamos el indicador PCE (Price Consumer Expenditure), que es el que más sigue la Reserva Federal americana, a nivel general tenemos un dato del 6,3% siendo el dato Core del 4,7% interanual. Con estas cifras, la FED ha puesto un claro foco en el control y estabilidad de los precios, intentando anclar las expectativas de inflación a largo plazo en el rango del 2% al 3%. Como consecuencia de ello, el ciclo progresivo de subidas de tipos se ha acelerado, situándose los tipos de intervención en EEUU en el 1,5% y con una subida anunciada para el mes de Julio de +0,75%. A su vez, se descuenta que cierren el año en el 3% lo que supone una subida adicional de otro +0,75% desde julio a diciembre. De cara a 2023 la expectativa es que los tipos de intervención americanos puedan llegar a alcanzar niveles entre el 3,5% y el 4,5% dependiendo de cómo se vayan controlando dichas expectativas de inflación.

Evidentemente la consecuencia de esta política monetaria restrictiva es una ralentización económica que ya se atisba al calor de las encuestas que se han publicado recientemente. En el caso de la confianza del consumidor, encuestas como la de Michigan se sitúan en niveles no vistos desde la crisis financiera global del 2008. Y si analizamos dicha confianza del consumidor por las métricas del Conference Board (encuesta realizada de forma aleatoria a 3.000 familias americanas), el nivel se acerca peligrosamente a los peores episodios de la pandemia del 2020. Por el lado empresarial, la encuesta de actividad manufacturera ISM, aun situándose todavía en zona de expansión por encima de niveles de 50 (concretamente 53), viene arrastrando una tendencia a la baja desde niveles de 60. Si nos referimos al ISM del sector servicios, nos encontramos con un patrón similar de tendencia bajista.

En Europa las cosas no pintan mejor y la incertidumbre de la guerra a las puertas de la Unión Europea acrecientan los desequilibrios de corto plazo para la economía europea. La gran dependencia energética de países como Alemania del gas ruso son un factor de notable incertidumbre de cara al otoño y definen una "foto" de gran "complejidad" como ya ha dicho el vicepresidente del Banco Central Europeo Luis de Guindos. La amenaza del corte de gas por parte de Gazprom a Europa podría implicar una recesión en la principal economía europea que acabara arrastrando a toda la Eurozona. Y esto se une a las presiones inflacionistas globales que en el caso de Europa vienen influidas por la gran dependencia energética. Esto pone de manifiesto la fragilidad del ciclo económico en Europa y ha motivado que el BCE a pesar de haber cambiado su paso hacia una posición mucho más restrictiva, vaya muy por detrás de los movimientos de la Reserva Federal norteamericana. La primera consecuencia de esto es la gran depreciación del Euro frente al dólar que se sitúa en niveles no vistos desde hace 20 años y cerca de la paridad. Esta depreciación del euro viene a cebar más la bomba inflacionista.

A cierre del primer semestre de 2022 la economía mantiene una dinámica de crecimiento positiva, aunque desacelerándose y el mercado no descuenta dicha recesión, pero las probabilidades de que se produzca la profecía auto cumplida son cada vez mayores. A lo que si estamos asistiendo es a una revisión continua del crecimiento económico a la baja por parte de los principales organismos internacionales, agencias y agente privados. Y esto resucita los fantasmas de la tan temida estanflación que ya se vivió en los años 70 del pasado siglo.

La cara positiva de la moneda, y por la que la tan mencionada recesión se retrasa en el tiempo o si se produce se descuenta que sea de corta duración y muy técnica, es el hecho de que el consumidor a nivel global sigue teniendo fortaleza tras el cierre de las economías durante la pandemia. El ahorro embalsado y las tendencias de la reapertura de la

actividad económica están permitiendo sortear los malos augurios y han permitido compensar la inflación con un mayor ahorro acumulado.

En este entorno, la pandemia del Covid se sitúa en un segundo plano a pesar de las nuevas variantes y el aumento de los casos. Si hay un área geográfica donde este tema ha supuesto un quebradero de cabeza con ramificaciones internacionales, que han afectado a las expectativas de crecimiento global, ha sido China. La política de Covid cero de Xi Jinping ha supuesto mantener cerradas grandes Ciudades Chinas como Shanghai con lo que ello conlleva de disrupción a las cadenas de suministros y al crecimiento potencial de China. En este aspecto parece que lo peor también puede haber pasado y la esperanza esta puesta en que la capacidad de recuperación China pueda liderar el crecimiento mundial y así se compensen las grandes debilidades de los países desarrollados. La reapertura China y una política más laxa frente al Covid ("vivir con el Covid") hacen pensar que la principal locomotora asiática haya tocado fondo y así lo ponen de manifiesto los indicadores adelantados de sentimiento.

Como última fuente de incertidumbre tenemos la guerra en Ucrania. En este frente no parece que las cosas vayan a mejor y el estancamiento tanto de la guerra en sí, como de las posibilidades de una próxima finalización de la misma no hacen ser optimistas. Aun así, parece que el mercado ha aprendido a convivir con ello. El hecho es que la influencia de esta guerra en el precio de las materias primas ha sido muy alta pero también es cierto que, si el mundo desarrollado entra en una fase de desaceleración, la demanda de productos energéticos se ralentizará y ya estamos asistiendo a un recorte en el precio del barril de crudo (no así del gas) que podría equilibrar la oferta y la demanda en unos entornos más razonables de precio. Todavía quedan meses para que podamos asistir a unos precios energéticos menores. No esperamos que en el corto plazo haya una caída significativa del crudo o del gas, pero por efecto de las bases comparables, a medida que pasen las semanas el impacto en precios e inflación se ira minimizando.

En el caso de la renta fija hemos asistido al peor trimestre en rentabilidades de los últimos 40 años. Esto ha sido especialmente doloroso para los perfiles inversores más conservadores y el hecho de que hayamos asistido a una corrección conjunta de todas las clases de activos no se ha visto minimizada por la capacidad diversificadora de una cartera bien construida ya que hemos asistido a un trimestre como hacía años que no se veía.

La renta fija americana ha corregido en el trimestre, con los índices agregados (gobiernos y crédito) cayendo en el entorno del -5%, destacando el crédito corporativo americano que ha corregido un -7,16%. En el caso europeo y como se arrastraba un retraso en el repunte de los tipos frente a EEUU las caídas durante estos últimos tres meses han sido más acentuadas y los índices agregados caían en el entorno del -7% y han sido curiosamente los bonos gubernamentales los que más han corregido como consecuencia del cambio de actitud del BCE, un -7,15%. La pendiente de la curva 2 años-10 años en EEUU coquetea con invertirse y ponerse negativa, escenario que siempre acaba desencadenando una recesión. A pesar de ello, la pendiente del tipo de interés a 3 meses frente al 10 años sigue sólidamente en territorio positivo y esa es una señal que puede confirmar que todavía no estamos entrando en recesión. Habrá que monitorizar estos indicadores para confirmar si finalmente la economía norteamericana evita entrar en dicha recesión.

En materias primas se comienza a ver la posible ralentización en el horizonte ya que la gran mayoría de los metales industriales han tenido corrección a lo largo del trimestre y solo petróleo o gas han continuado en territorio positivo en rentabilidad. El barril de petróleo Brent ha pasado de los 107,91 dólares a los 114,81 a cierre de trimestre.

Por último, y en materia de divisas, lo más destacable ha sido la continua depreciación del euro frente al dólar acercándose ya a la paridad entre las dos divisas. Estos niveles no se veían desde hace 20 años por lo que el ciclo de subida de tipos al otro lado del Atlántico está marcando la cotización del dólar de forma muy significativa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El año arrancaba con un fuerte repunte en la rentabilidad de los bonos de gobierno impulsados por unos Bancos Centrales que mostraban un tono más agresivo de lo esperado en su cambio hacia una política monetaria más restrictiva. El cambio se confirmaba posteriormente, con la FED apuntando a una subida de tipos mayor y más rápida e incluso a una reducción temprana de los activos que están en el balance del Banco Central. Del mismo modo el BCE anunciaba su intención de finalizar el programa de compras de bonos, a lo que seguirá una primera subida de tipos de interés en el mes de julio.

Este cambio de tono se ha ido confirmando según avanzábamos en el semestre a la luz de unos datos de inflación persistentemente fuertes. A esto se le suma el estallido de la guerra en Ucrania, cuyas consecuencias económicas son claramente inflacionistas, confirmando la tendencia hacia la normalización de la política monetaria aun a riesgo de poder reducir las expectativas de crecimiento.

Como consecuencia de estas políticas más agresivas hemos visto fuertes repuntes en las tires de los bonos de gobierno y aplanamiento de la curva americana que llegaba a invertirse en algunos tramos.

En este contexto de extrema volatilidad, se ha llevado a cabo una gestión muy activa. Hemos mantenido un posicionamiento de cautela en la evolución de los tipos de interés, manteniendo, en términos generales, niveles muy bajos de duración y posicionamiento de aplanamiento, especialmente en la curva americana. Además, con la retirada de estímulos por parte de los Bancos Centrales, tenemos una visión mucho más cauta en deuda de gobiernos periféricos y en renta fija privada, prefiriendo invertir en bonos de agencias y organismos supranacionales. Dentro de la renta fija privada tenemos preferencia por la deuda subordinada y, por sectores, preferimos la deuda bancaria por ser éstos los que más se benefician de un entorno de subida de los tipos de interés.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha disminuido en el periodo un 24,6% en la clase estándar, un 27,3% en la clase plus, un 41,8% en la clase premium, un 43,0% en la clase platinum, un 8,7% en la clase patrimonio y un 20,0% en la clase cartera.

El número de participes ha bajado un 15,7% en la clase estándar, ha bajado un 14,4% en la clase plus, un 41,6% en la clase premium, un 28,6% en la clase platinum y un 37,5% en la clase patrimonio mientras que ha subido un 28,6% en la clase cartera.

Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido del 0,81% en la clase estándar, del 0,63% en la clase plus, del 0,49% en la clase premium, del 0,36% en la clase platinum, del 0,21% en la clase patrimonio y del 0,20% en la clase cartera.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del -5,45% en la clase estándar, del -5,29% en la clase plus, del -5,15% en la clase premium, del -5,03% en la clase platinum, del -4,89% en la clase patrimonio y del -4,87% en la clase cartera, que ha sido inferior en todas las clases a la rentabilidad obtenida por la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido del -0,08%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo en todas sus clases ha sido superior a la rentabilidad media de su categoría, renta fija euro, que ha sido del -6,33 %.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este contexto de extrema volatilidad, se ha llevado a cabo una gestión muy activa. Hemos mantenido un posicionamiento de cautela en la evolución de los tipos de interés, manteniendo niveles bajos de duración y estrategia de aplanamiento en las curvas. Esta gestión de la duración se ha llevado, principalmente, con ventas en la parte corta de la curva. Concretamente, en la primera parte del trimestre, se bajó duración hasta 2,5 años con ventas a 2, 5 y 10 años de futuros de gobierno alemán y con ventas de futuro a 2 y 5 años de EE.UU. con estrategia de aplanamiento. Además, se reduce exposición a gobierno de Francia e Italia. Durante el mes de febrero, se sigue bajando duración con ventas adicionales de futuro alemán a 2 y 5 años. Cambiamos la estrategia de aplanamiento en la curva USA del tramo 2-5 al tramo 2-30. Además, añadimos posición larga en el futuro a 30 años alemán, implementado aplanamiento en la curva euro. Con el estallido de la guerra, de cara a proteger las carteras de un posible efecto refugio, subimos nivel de duración hasta 2,55 años. En Europa, compramos futuros a 10 años y subimos exposición al futuro a 30 años de Alemania, aumentando el aplanamiento en la curva. Por su parte, en EE.UU. más alejado del conflicto bélico, mantenemos el nivel de duración, pero tomamos beneficios parciales en la venta del 2 años y en la compra del 30 años bajando la apuesta de aplanamiento. Posteriormente, con la constatación de que ni la guerra, ni el temor a una posible recesión, apartarán a los Bancos Centrales de su hoja de ruta de endurecimiento de las condiciones financieras, se vuelve a bajar el nivel de duración hasta 0,25 años mediante ventas de bonos de la unión europea en tramos largos, tanto en el 10 como en el 30 años y ventas del futuro de gobierno alemán a 10 años. En los últimos meses del semestre, dados los elevados ya alcanzados por las tires, subimos de nuevo duración paulatinamente con compras en la parte larga de la curva, tanto de Alemania como de EE.UU.

Además, con la retirada de estímulos por parte de los Bancos Centrales, tenemos una visión mucho más cauta en deuda de gobiernos periféricos y en renta fija privada, prefiriendo invertir en bonos de vencimiento largo de agencias y organismos supranacionales. Dentro de la renta fija privada tenemos preferencia por la deuda subordinada y, por sectores, preferimos la deuda bancaria, por lo que durante el semestre hemos bajado exposición con ventas de crédito senior, deuda subordinada no financiera, AT1s y deuda high yield. Adicionalmente, durante el trimestre, se ha efectuado una gestión muy dinámica de la cobertura del crédito con el uso de derivados, concretamente con el Itraxx Xover.

La gestión de la duración ha sido el principal contribuidor a la rentabilidad del fondo. Las posiciones vendidas en futuros de gobierno de EE.UU. a 2 años y de gobierno alemán a 30, 5 y 2 años han aportado un 1,18%, un 0,60%, un 1,0% y un 0,38% respectivamente. La posición comprada en el bono de gobierno de Alemania de vencimiento agosto de 2031 aportaba un 0,30%. Entre el resto de posiciones que más han aportado destaca, con una aportación de 0,10% el bono de gobierno de Italia de vencimiento febrero de 2028. Por el lado negativo los principales detractores han sido cuatro bonos de la Unión Europea, de vencimiento julio de 2031, octubre de 2030, junio de 2028 y julio de 2051, que han traído un -0,47%, -0,47%, -0,38% y un -0,28% respectivamente. También se encuentran entre los principales detractores, con un -0,42%, la posición vendida en futuros a 10 años de gobierno alemán y, con un -0,38%, la posición comprada en futuros de tesoro de EE.UU. a 30 años.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento ha sido del 68,06%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/06/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,99 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,32%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores. La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del -0,11%. No se exigirá un rating mínimo a las emisiones en las que invierta, por lo que podría incluso presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a la media (inferior a BBB-). Por lo tanto, tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 2,21%, superior a la de la letra del Tesoro a un año que ha sido del 0,03%

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, la prudencia en la exposición a activos de riesgo unida a una menor exposición a la duración en renta fija han sido las principales medidas adoptadas en la gestión de las carteras. Y este enfoque no ha variado nada respecto a la postura que veníamos adoptando desde comienzos de año.

En el caso de la renta fija prima el posicionamiento defensivo. Mantenemos duraciones bajas y solamente bajo repuntes significativos de los plazos largos, como pudimos ver el 10 años americano a finales del trimestre (alrededor del 3,5%), nos plantearíamos comenzar a hacer algo de cartera pero siempre con un carácter táctico y primando la cautela.

Nos encontramos en un momento de incertidumbre máxima de cara al otoño y el mercado estará atento a una potencial recesión técnica como consecuencia de los agresivos movimientos de tipos de intervención por parte de los bancos centrales. Esto invita a seguir cautos a la espera de contrastar la fortaleza de los consumidores, la estabilización de los repuntes inflacionistas, la evolución de los resultados empresariales y las consecuencias de eventos como la guerra de Ucrania.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) Importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 80.000.812,91 € que representa un 17,60% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

tesoro publico

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK, SA

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A.

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.