

CAIXABANK SI IMPACTO RENTA FIJA, FI

Informe Primer semestre 2022

Núm registre CNMV: 5542

Data de registre: 09/07/2021

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE

Hi ha a la disposició dels participants un informe complet, que conté el detall de la cartera d'inversions i que es pot sol·licitar gratuïtament a Qualsevol oficina de CaixaBank, o mitjançant correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es, atenció al client, correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel. /, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa euro (Vigència fins 09/04/2020); Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons té com a objectiu inversions sostenibles (article 9 Reglament (UE) 2019/2088) i la seva cartera estarà invertida seguint criteris d'impacte. La inversió en renda fixa podrà ser pública o privada, majoritària amb una exposició habitual del 75 % del patrimoni de la cartera, i ocasionalment es poden trobar una exposició mínima del 60 %, en bons verds, socials, sostenibles i vinculats a la sostenibilitat categoritzats per la ICMA o estàndards desenvolupats per la UE. Inclou dipòsits i instruments del mercat monetari. Un màxim de 10 % tindrà qualificació creditícia baixa (BB+ o inferior), i la resta serà superior (mínim BBB-). La durada mitjana de la cartera serà entre 0 i 12 anys. L'exposició a risc divisa no podrà superar 10 %.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís. el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,02	0,00	-0,02	0,00

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

		Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni mitjà	% efectivament cobrat		Base de càlcul
								Període	Acumulada	
CLASE ESTANDAR	Nre. de participacions	554.741,29	109.300,86	Període	2.950	5.3172	Comisión de gestión	0,47	0,47	Patrimoni
	Nre. de participacions	180	34	2021	641	5.8639	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020			Comisión de gestión total	0,47	0,47	Mixta
				2019			Comisión de despositario	0,03	0,03	Patrimoni
							Inversión mínima: 600 EUR			
CLASE PLUS	Nre. de participacions	618.957,09	242.547,97	Període	3.298	5.3276	Comisión de gestión	0,37	0,37	Patrimoni
	Nre. de participacions	40	15	2021	1.424	5.8696	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020			Comisión de gestión total	0,37	0,37	Mixta
				2019			Comisión de despositario	0,03	0,03	Patrimoni
							Inversión mínima: 50000 EUR			
CLASE PREMIUM	Nre. de participacions	1.855.767,96	12.500,00	Període	9.902	5.3357	Comisión de gestión	0,28	0,28	Patrimoni
	Nre. de participacions	1	1	2021	73	5.8736	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020			Comisión de gestión total	0,28	0,28	Mixta
				2019			Comisión de despositario	0,03	0,03	Patrimoni
							Inversión mínima: 300000 EUR			
CLASE CARTERA	Nre. de participacions	433.613,51	433.613,51	Període	2.322	5.3539	Comisión de gestión	0,15	0,15	Patrimoni
	Nre. de participacions	2	2	2021	2.551	5.8839	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020			Comisión de gestión total	0,15	0,15	Mixta
				2019			Comisión de despositario	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversión mínima:			

2.2. COMPORTEMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK SI IMPACTO RENTA FIJA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

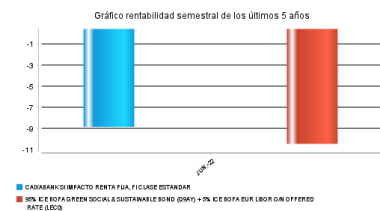
CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-9,32	-5,92	-3,61						
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes *									
Rendibilitat mínima (%)	-1,25	13-06-22	-1,25	13-06-22	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)	0,98	23-06-22	0,99	01-03-22	--	--	--	--	--

CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-9,23	-5,88	-3,57						
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes *									
Rendibilitat mínima (%)	-1,25	13-06-22	-1,25	13-06-22	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)	0,98	23-06-22	0,99	01-03-22	--	--	--	--	--

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



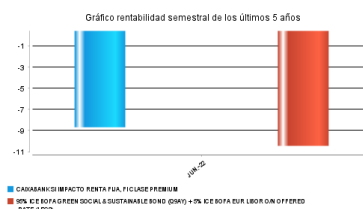
CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-9,16	-5,83	-3,53						
Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-1,24	13-06-22	-1,24	13-06-22					--
Rendibilitat màxima (%)	0,98	23-06-22	0,99	01-03-22					--



CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-9,01	-5,76	-3,45						
Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-1,24	13-06-22	-1,24	13-06-22					--
Rendibilitat màxima (%)	0,98	23-06-22	0,99	01-03-22					--

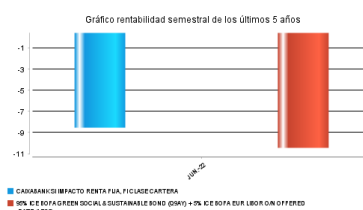


* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius. La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

Mesures de risc (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	22,51	19,91	24,93	18,34					
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02					
95% ICE BofA Green Social & Sustainable	5,54	6,35	4,67	2,75					



CLASE ESTANDAR

Valor Liquidatiu	4,90	5,84	3,74	0,69
VaR històric **	0,00	0,00	0,00	0,00

CLASE PLUS

Valor Liquidatiu	4,90	5,84	3,74	0,69
VaR històric **	0,00	0,00	0,00	0,00

CLASE PREMIUM

Valor Liquidatiu	4,90	5,84	3,74	0,69
VaR històric **	0,00	0,00	0,00	0,00

CLASE CARTERA

Valor Liquidatiu	4,90	5,84	3,74	0,69
VaR històric **	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

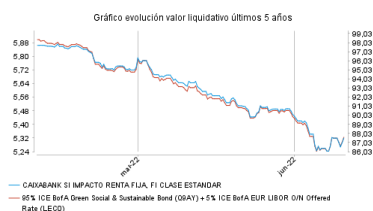
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
CLASE ESTANDAR	0,56	0,28	0,28	0,41	0,35	0,78			
CLASE PLUS	0,47	0,23	0,23	0,36	0,31	0,68			
CLASE PREMIUM	0,38	0,19	0,19	0,32	0,26	0,60			
CLASE CARTERA	0,22	0,11	0,11	0,23	0,19	0,43			

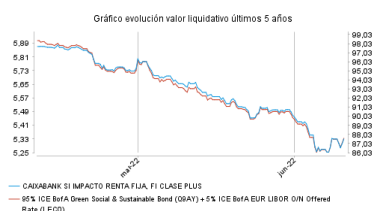
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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 últims 5 anys

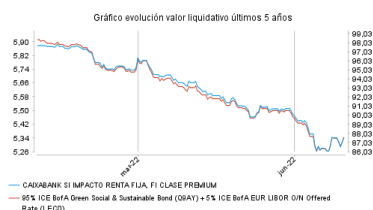
CLASE ESTANDAR



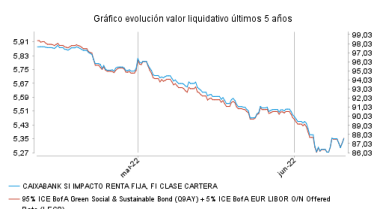
CLASE PLUS



CLASE PREMIUM



CLASE CARTERA



2.2. COMPORTAMENT

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 participis*	Rentabilitat 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	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		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	16.974	91,90	3.969	84,64
* Cartera interior	765	4,14	0	0,00
* Cartera exterior	16.249	87,97	3.971	84,68
* Interessos cartera inversió	-39	-0,21	-2	-0,04
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.473	7,97	688	14,67
(+/-) RESTA	23	0,13	32	0,69
TOTAL PATRIMONI	18.471	100,00	4.689	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. DADES ECONÒMIQUES

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	4.689	0	4.689	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	160,11	144,45	160,11	211,98
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-10,54	-1,20	-10,54	2.371,92
(+) Rendiments de gestió	-10,13	-0,67	-10,13	4.151,74
+ Interessos	-0,13	-0,17	-0,13	112,42
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-7,91	-1,80	-7,91	1.135,87
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-2,09	1,30	-2,09	-553,72
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,41	-0,53	-0,41	117,98
- Comissió de gestió	-0,32	-0,24	-0,32	283,92
- Comissió de dipositori	-0,03	-0,02	-0,03	319,00
- Despeses per serveis exteriors	-0,05	-0,27	-0,05	-50,51
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	0,00	-0,01	1.708,01
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	1.209.900,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	1.209.900,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	18.471	4.689	18.471	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

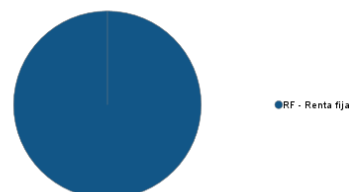
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total deute públic cotitzat més d'1 any	765	4,14	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	765	4,14	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA	765	4,14	0	0,00
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	765	4,14	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any	2.147	11,63	543	11,57
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	14.117	76,45	3.429	73,10
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT	16.264	88,08	3.971	84,67
TOTAL RENDA FIXA EXT	16.264	88,08	3.971	84,67
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	16.264	88,08	3.971	84,67
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	17.029	92,22	3.971	84,67

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Total Operativa Derivats Drets	0	Operativa en Derivats Obligacions	1.656
		Renda Fixa	

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 depositària	X	
g. Canvi de control de la societat gestora	X	
h. Canvi en elements essencials del full 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.

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

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- a) A la fi del període hi ha 1 participi amb 9.902.069,47 euros, que representen el 53,61 % del patrimoni, respectivament.
 f) L'import total de les adquisicions en el període és 2.100.381,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,13 %.
 h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 367,87 €. 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 DELS 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. 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.

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. La conseqüència d'aquesta política monetària restrictiva és un alentiment econòmic que ja s'endevina arran de les enquestes que s'han publicat recentment.

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 tardor. L'amenaça del tall de gas a Europa pot implicar una recessió en la principal economia europea que acabi 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 desaccelera i el mercat no descompta aquesta recessió. Les probabilitats d'una profecia autocomplerta, però, són cada vegada més grans. Assistim a una revisió contínua del creixement econòmic a la baixa dels principals organismes internacionals, agències i agents privats. I això ressuscita els fantasmes de la tan temuda estagflació que ja es va viure els anys setanta del passat segle.

En aquest entorn, la renda fixa ha viscut el 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 %. Tanmateix, 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.

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

Amb els bancs centrals girant les seves polítiques monetàries per centrar-se en el control dels preus, els mercats temen l'efecte que l'enduriment de les condicions de finançament pot tenir sobre el creixement. En aquest sentit, ja n'hi ha que avancen que després d'aquest període d'intenses pujades de tipus vindrà un període de baixades, fet que explica que

les corbes de tipus hagin començat a invertir-se en algunes geografies, hàgim tocat màxims en els nivells d'ocupació i els preus de les matèries primeres es frenin. Per aquest motiu, i a causa de la forta pujada en les TIR dels bons, hem decidit reduir la nostra posició de prudència en durada i crèdit.

c) Índex de referència.

El fons té com a índex de referència 95 % ICE Bank of America Green Social & Sustainable Bond [Q9AY] + 5 % ICE Bank of America ESTR Overnight Rate [LEC0]. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni del fons ha augmentat en el període 360 % en la classe Estàndar, 131,57 % en la classe Plus, 13464 % en la classe Premium i disminueix 9 % en la classe Cartera. El nombre de particips ha pujat 429 % en la classe Estàndar, 167 % en la classe Plus i es manté en les classes Premium i Cartera. Les despeses del fons han estat 0,56 % (classe Estàndar), 0,46 % (classe Plus), 0,38 % (classe Premium) i 0,22 % (classe Cartera) en el període. La rendibilitat neta del fons ha estat -9,32 % (classe Estàndar), -9,23 % (classe Plus), -9,16 % (classe Premium) i -9,01 % (classe Cartera), superiors totes a la del seu índex de referència, que ha estat -10,93 %.

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, renda fixa euro, que ha estat -6,33 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Durant la primera meitat de l'any hem estat constituint la cartera del fons a mesura que augmentaven les subscripcions. El context de TIR més elevades ens ha ajudat a dissenyar una cartera amb una rendibilitat més atractiva, tot i que els continus repunts han fet difícil trobar els nivells d'entrada adequats. Hem prioritzat sectors més exposats a la transició energètica com ara els béns bàsics, que es beneficien de les pujades de tipus, com el sector bancari, i més protegits davant pujades en els preus, com ara el béns immobiliaris. També hem incorporat agències, sobirans i supranacionals a la cartera, com a principals emissors de bons ESG. De manera més concreta, en el sector béns bàsics hem comprat els bons d'Enel, Iberdrola, Ørsted, E.ON, Engie i EDP. Pel que fa al sector financer, prenem posició en els bons de Crèdit Agricole, ING, BNP, NatWest Group, HSBC, i Erste, entre d'altres. També hem incrementat posició en el sector béns immobiliaris mitjançant la compra de bons de Colonial, Logicor i Vonovia. En els altres sectors, hem fet compres de bons de Repsol, Holcim, AXA, entre d'altres. En emissors sobirans i quasiborirans, en el semestre hem invertit tant en primari com en secundari en agències preferiblement alemanyes i franceses així com en la Comunitat de Madrid, el Banc Europeu de Reconstrucció i Desenvolupament i en bons del Govern alemany. Les vendes del fons han estat limitades a algunes emissions d'alt rendiment, per reduir el risc en els actius de més risc. Pel que fa a futurs, en el trimestre les operacions han estat reduïdes i amb la finalitat de cobrir la cartera.

Pel que fa a posicions en comptat, en el semestre els actius que més han restat al fons han estat els bons de la Unedec 26, Govern irlandès 31, CADES 11/26 i Unió Europea 28. En contrast, els bons que han aportat positivament a l'acompliment del fons han estat CADES 02/26, Unió Europea 25 i 26, i KFW 24. L'aportació dels futurs ha estat diferenciada. La posició llarga que tenim en el Bund a 10 anys ha estat del que més ha restat, mentre que la posició curta del Bund 5 anys ha estat la que més ha aportat en el període.

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. El grau mitjà de palanquejament ha estat 22,3 %.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència (30/6/2022) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 5,77 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de 2,65 %. 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 rendibilitat mitjana de la liquiditat durant el període ha estat -0,02 %. Aquest fons pot invertir un tant per cent de 10 % en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, és a dir, amb alt risc de crèdit.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 4,90 %, inferior a la de l'índex de referència, que ha estat 5,54 %, i superior a la de la lletra del tresor a un any, 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 baixos 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 fortaleza 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)