

CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI

Informe Primer semestre 2022

Núm. registre CNMV: 1904

Data de registre: 17/09/1999

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: D'altres; Vocació inversora: Renda fixa euro (Vigència fins 09/04/2020); Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons inverteix en actius de renda fixa emesos per emissors de naturalesa pública i privada, negociats en mercats d'estats de l'àmbit euro així com en altres grans mercats internacionals. Els títols en què inverteixi el fons seran emissions amb alta qualitat creditícia (mínim AA-) en el moment de la compra. En cas de baixades sobrevingudes de qualificació creditícia, les posicions afectades podran mantenir-se en cartera per gestionar la seva sortida del fons amb l'objectiu de preservar i establitzar el valor liquidatiu encara que sempre es mantindran posicions amb alta qualitat creditícia (mínim A-). La durada objectiu de la cartera serà positiva i amb un màxim de 8 anys.

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

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,04	0,44	0,04	0,43
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,03	-0,08	-0,03	-0,20

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

CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	3.985.452,68	3.233.175,35	Període	33.218	8.3347	Comissió de gestió	0,50	0,50	Patrimoni
Nº de participacions	2.036	1.184	2021	30.135	9.3206	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	65.692	9.6783	Comissió de gestió total	0,50	0,50	Mixta
			2019	36.612	9.5238	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, 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	24.960,44	24.715,24	Període	138	5.5431	Comissió de gestió	0,12	0,12	Patrimoni
Nº de participacions	2	1	2021	153	6.1733	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	17.879	6.3561	Comissió de gestió total	0,12	0,12	Mixta
			2019	4.461	6.2033	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-10,58	-5,77	-5,10	-0,57	-0,35	-3,70	1,62	1,72	-1,19
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,90	13-06-22	-0,90	13-06-22	-5,10	18-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,23	23-06-22	1,23	23-06-22	0,84	20-03-20		

CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, 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	-10,21	-5,58	-4,90	-0,34	-0,14	-2,88	2,46	2,54	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,90	13-06-22	-0,90	13-06-22	-4,90	18-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,23	23-06-22	1,23	23-06-22	0,84	20-03-20		

* 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 (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09	16,23	34,19	12,40	12,82
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,16
90% ICE BofA Euro Broad Mkt AAA (EU10) + 10% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO)	6,04	6,91	5,09	3,19	2,20	2,47	3,25	2,59	2,61

CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	6,14	6,97	5,20	3,18	2,11	2,43	3,41	2,66	2,02
VaR històric **	2,71	2,71	2,01	1,56	1,56	1,56	1,48	1,56	1,71

CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI CLASE CARTERA

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	6,14	6,97	5,20	3,18	2,11	2,43	3,41	2,66	2,02
VaR històric **	2,64	2,64	1,94	1,49	1,49	1,49	1,32	1,03	1,03

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

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

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

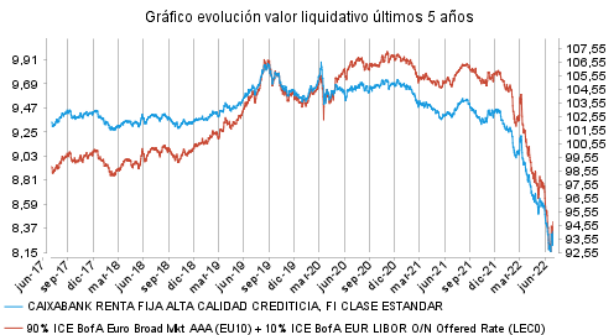
CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
CLASE ESTANDAR	0,59	0,30	0,29	0,29	0,29	1,14	1,20	1,15	1,13
CLASE CARTERA	0,18	0,09	0,09	0,08	0,08	0,31	0,37	0,31	0,26

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

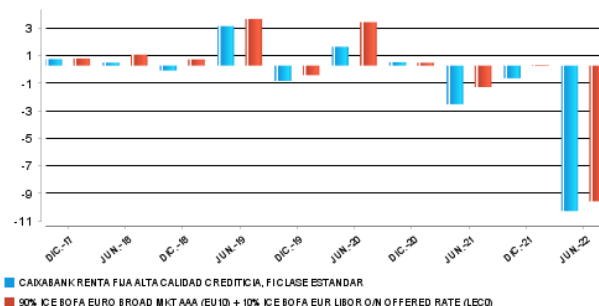
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI CLASE ESTANDAR



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI CLASE CARTERA

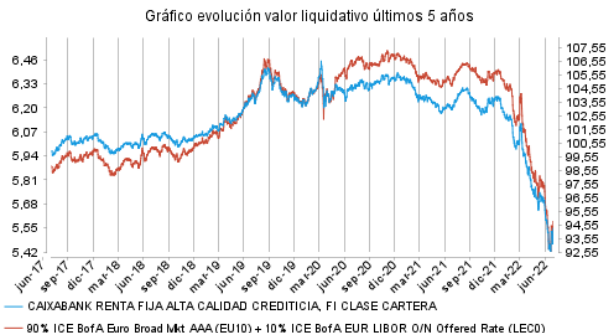
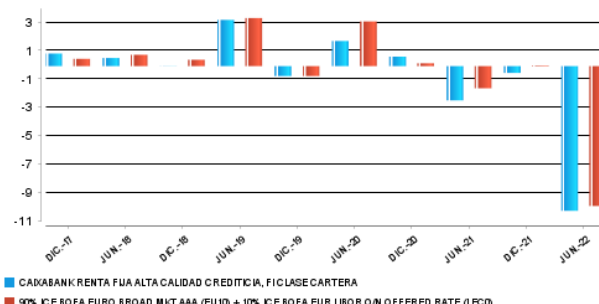


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

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

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïen 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	31.990	95,91	27.284	90,08
* Cartera interior	290	0,87	303	1,00
* Cartera exterior	31.922	95,70	27.279	90,06
* Interessos cartera inversió	-221	-0,66	-297	-0,98
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.335	4,00	2.982	9,85
(+/-) RESTA	31	0,09	22	0,07
TOTAL PATRIMONI	33.356	100,00	30.288	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)	21,08	-52,59	21,08	-126,74
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-11,76	-0,36	-11,76	1.998,99
(+) Rendiments de gestió	-11,17	0,10	-11,17	-8.121,57
+ Interessos	0,05	0,05	0,05	-36,98
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-11,83	-0,32	-11,83	2.331,45
± 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)	0,58	0,36	0,58	8,85
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,03	0,01	0,03	244,84
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,59	-0,46	-0,59	-15,62
- Comissió de gestió	-0,50	-0,40	-0,50	-17,69
- Comissió de dipositari	-0,05	-0,04	-0,05	-16,26
- Despeses per serveis exteriors	-0,03	-0,02	-0,03	-12,39
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	0,00	-0,01	733,83
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-99,78
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	33.356	30.288	33.356	

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

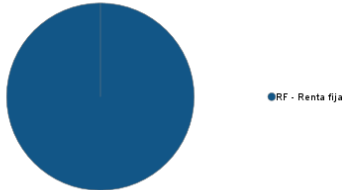
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA TESORO PUBLICO 6,000 2029-01-31	EUR	0	0,00	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		0	0,00	0	0,00
CÉDULAS BSAN 0,010 2025-02-27	EUR	290	0,87	303	1,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		290	0,87	303	1,00
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		290	0,87	303	1,00
TOTAL RENDA FIXA		290	0,87	303	1,00
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		290	0,87	303	1,00
BONOS AUSTRIA .75 2028-02-20	EUR	0	0,00	106	0,35
BONOS BELGIUM .8 2028-06-22	EUR	0	0,00	427	1,41
DEUDA DEUTSCHLAND .0,088 2030-08-15	EUR	726	2,18	619	2,04
DEUDA DEUTSCHLAND .0,500 2025-02-15	EUR	1.897	5,69	315	1,04
BONOS DEUTSCHLAND .5 2026-02-15	EUR	0	0,00	211	0,70
DEUDA DEUTSCHLAND .0,255 2026-08-15	EUR	2.263	6,78	818	2,70
DEUDA DEUTSCHLAND .0,250 2027-02-15	EUR	919	2,76	0	0,00
DEUDA DEUTSCHLAND .0,500 2028-02-15	EUR	1.655	4,96	858	2,83
DEUDA DEUTSCHLAND .0,250 2028-08-15	EUR	286	0,86	212	0,70
DEUDA DEUTSCHLAND .0,250 2029-02-15	EUR	961	2,88	1.058	3,49
DEUDA DEUTSCHLAND .0,213 2035-05-15	EUR	411	1,23	501	1,66
DEUDA DEUTSCHLAND .0,163 2032-02-15	EUR	835	2,50	0	0,00
DEUDA DEUTSCHLAND .4,750 2034-07-04	EUR	1.732	5,19	2.001	6,61
DEUDA DEUTSCHLAND .4,250 2039-07-04	EUR	420	1,26	0	0,00
DEUDA DEUTSCHLAND .3,250 2042-07-04	EUR	658	1,97	516	1,70
DEUDA DEUTSCHLAND .2,500 2044-07-04	EUR	1.266	3,79	320	1,06
BONOS DEUTSCHLAND .0001 2025-04-11	EUR	0	0,00	1.029	3,40
BONOS OBLIGA. LAND SACHSEN .130 2029-06-21	EUR	266	0,80	301	0,99
BONOS OBLIGA. LAND RHEINLAND .0,250 2029-05-31	EUR	359	1,08	405	1,34
BONOS FINLAND .125 2036-04-15	EUR	0	0,00	154	0,51
BONOS FINLAND 2030-09-15	EUR	0	0,00	100	0,33
BONOS FRECH TREASURY .5 2044-06-25	EUR	0	0,00	190	0,63
BONOS HOLLAND .2,75 2047-01-15	EUR	0	0,00	335	1,11
DEUDA HOLLAND .0,250 2025-07-15	EUR	148	0,44	676	2,23
DEUDA HOLLAND .0,750 2028-07-15	EUR	1.064	3,19	535	1,77
DEUDA HOLLAND .0,250 2029-07-15	EUR	646	1,94	831	2,74
DEUDA HOLLAND .0,500 2040-01-15	EUR	552	1,66	322	1,06
DEUDA HOLLAND .0,039 2052-01-15	EUR	86	0,26	547	1,81
BONOS OBLIGA. KOMMUNEKREDIT .0,167 2030-08-27	EUR	255	0,76	295	0,97
Total deute públic cotitzat més d'1 any		17.407	52,18	13.683	45,18
EMISIONES DEUTSCHLAND .1,250 2036-07-04	EUR	788	2,36	228	0,75
BONOS KFW 2030-09-17	EUR	0	0,00	299	0,99
EMISIONES DEUTSCHLAND .0,130 2023-11-07	EUR	899	2,70	916	3,02
CÉDULAS VEREINSBANK .0,010 2028-09-15	EUR	268	0,80	300	0,99
CÉDULAS MUNCHENER BANK .1,250 2030-02-14	EUR	283	0,85	0	0,00
BONOS EFSF .001 2023-07-17	EUR	149	0,45	151	0,50
BONOS EFSF .0,059 2027-10-13	EUR	826	2,48	1.011	3,34
EMISIONES EUROPEAN STABIL .0,100 2023-07-31	EUR	0	0,00	0	0,00
EMISIONES EUROPEAN STABIL .0,500 2029-03-05	EUR	0	0,00	0	0,00
EMISIONES EUROPEAN STABIL .0,010 2030-03-04	EUR	606	1,82	400	1,32
EMISIONES EUROPEAN COMMUN .0,142 2025-11-04	EUR	481	1,44	306	1,01
EMISIONES EUROPEAN COMMUN .0,300 2050-11-04	EUR	57	0,17	185	0,61
EMISIONES EUROPEAN COMMUN .0,200 2036-06-04	EUR	300	0,90	391	1,29
CÉDULAS CFF .4,000 2025-10-24	EUR	359	1,08	377	1,24
CÉDULAS CREDIT AGR HLI .0,880 2034-05-06	EUR	672	2,01	212	0,70
BONOS AG FR LOC .125 2026-06-20	EUR	0	0,00	202	0,67
CÉDULAS AXA HOME LOAN .0,050 2027-07-05	EUR	183	0,55	200	0,66
BONOS AG FR LOC .00001 2031-03-20	EUR	0	0,00	388	1,28
CÉDULAS SOCIETE GEN SFH .0,010 2031-02-05	EUR	662	1,99	981	3,24
CÉDULAS INTESA SANPAOLO .0,500 2024-03-05	EUR	493	1,48	508	1,68
BONOS HYPENN RMBS BV .0,190 2097-09-17	EUR	150	0,45	164	0,54
CEDULAS HIPOTEC. NATIONALE-NEDER .01 2030-07-08	EUR	0	0,00	393	1,30
EMISIONES EUROPEAN INVEST .3,630 2042-03-14	EUR	120	0,36	0	0,00
BONOS EUROPEAN INVEST .1,75 2045-09-15	EUR	0	0,00	129	0,43
BONOS NORDBANKEN ABP .1,125 2025-02-12	EUR	0	0,00	313	1,03
BONOS PROCTERGAMBLE .1,125 2023-11-02	EUR	200	0,60	205	0,68
EMISIONES EUROPEAN INVEST .0,500 2025-01-15	EUR	1.525	4,57	411	1,36
BONOS BK NEDERLANDSE .0,500 2025-04-16	EUR	489	1,47	512	1,69
BONOS EUROFIMA .0,250 2024-02-09	EUR	492	1,47	505	1,67
BONOS DEUT BSHN .1,125 2028-12-18	EUR	0	0,00	532	1,76
BONOS EUROPEAN INVEST .625 2029-01-22	EUR	0	0,00	419	1,38
CÉDULAS NORDEA MBANK .0,130 2027-06-18	EUR	555	1,66	607	2,00
CÉDULAS LANDBK HESSEN-T .0,291 2024-07-03	EUR	588	1,76	607	2,00
EMISIONES EUROPEAN INVEST .0,010 2035-11-15	EUR	620	1,86	190	0,63
BONOS KFW .00001 2028-09-15	EUR	273	0,82	304	1,00
BONOS EXP-IMP BK KORE .0,302 2023-09-21	EUR	494	1,48	0	0,00
BONOS RABOBANK .0,010 2040-11-27	EUR	63	0,19	450	1,48
EMISIONES EUROPEAN INVEST .0,884 2031-01-14	EUR	422	1,27	398	1,31

BONOS KREDITANSALT 2029-06-15	EUR	0	0,00	401	1,33
CÉDULAS ANZ NATIONAL IN 0,900 2027-03-23	EUR	476	1,43	0	0,00
CÉDULAS ROYAL BANK 0,630 2026-03-23	EUR	479	1,44	0	0,00
CÉDULAS TORONTO BANK 0,860 2027-03-24	EUR	286	0,86	0	0,00
EMISIONES COUNCIL OF EURO 1,000 2029-04-13	EUR	189	0,57	0	0,00
BONOS KREDITANSALT 1,380 2032-06-07	EUR	94	0,28	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		14.542	43,62	13.595	44,88
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		31.949	95,80	27.278	90,06
TOTAL RENDA FIXA EXT		31.949	95,80	27.278	90,06
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		31.949	95,80	27.278	90,06
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		32.239	96,67	27.581	91,06

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.bundesschatzanweisungen 0.2	FUTURO Bn.bundesschatzanweisungen 0.2	797	Inversió
Bn.bundesobligation 0% 16.04.2	FUTURO Bn.bundesobligation 0% 16.04.2	3.227	Inversió
Bn.bundesrepub. Deutschland 1.	FUTURO Bn.bundesrepub. Deutschland 1.	329	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		4.353	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	126	Cobertura
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		126	
Total Operativa en Derivats Obligacions		4.478	

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

H) Es va verificar i registrar a sol·licitud de CaixaBank Asset Management SGIIC, SA, com a entitat gestora, i de Cecabank, SA, com a entitat dipositària, l'actualització del fulllet i del document amb les dades fonamentals per a l'inversor de CaixaBank Renta Fija Alta Calidad Crediticia, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de Caràcter Financer amb el número 1904), a fi d'incloure les despeses derivades de l'ús de l'índex de referència del fons.

I) Es va autoritzar, a sol·licitud de CaixaBank Asset Management SGIIC, SA, com a entitat gestora, i de Cecabank, SA, com a entitat dipositària, la fusió per absorció de CaixaBank Gobiernos Euro Largo Plazo, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 795), per CaixaBank Renta Fija Alta Calidad Crediticia, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 1904).

J) D'acord amb el que es disposa amb la normativa vigent, CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, comunica que avui s'ha atorgat el contracte de fusió del fons CaixaBank Gobiernos Euro Largo Plazo, FI, pel fons CaixaBank Renta Fija Alta Calidad Crediticia, FI, i, per tant, la fusió té efecte jurídic ple.

Les equacions de bescanvi resultants han estat de:

— 1,206752511 participacions del fons CaixaBank Renta Fija Alta Calidad Crediticia, FI, Clase Estándar, per cada participació del fons CaixaBank Gobiernos Euro Largo Plazo, FI, Clase Universal.

— 16,800351362 participacions del fons CaixaBank Renta Fija Alta Calidad Crediticia, FI, Clase Cartera, per cada participació del fons CaixaBank Gobiernos Euro Largo Plazo, FI, Clase Cartera.

Considerant aquestes modificacions com un fet específicament rellevant i en compliment de les obligacions complementàries d'informació, li ho notifiquem perquè en faci difusió.

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

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

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

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el 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, asseguraador, 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

- d.2) En el període l'import total de les vendes és 183.134,20 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,00 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 88.053,75 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,00 %.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 391,87 €. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONDS.

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 tardor 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 desacclera i el mercat no descompta aquesta recessió. Les probabilitats d'una profecia autocomplerta, però, són cada vegada més grans. Assistim a una revisió contínua del creixement econòmic a la baixa dels principals organismes internacionals, agències i agents privats. I això ressuscita els fantasmes de la tan temuda estagfiació que ja es va viure els anys setanta del passat segle.

La cara positiva de la moneda, i per la qual la tan esmentada recessió es retarda o si es produeix es descompta que sigui de curta durada i molt tècnica, és el fet que el consumidor global continua tenint 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 desacceleració, la demanda de productes energètics s'alentirà. Ja assistim a una retallada en el preu del barril de cru (però no del gas) que podria equilibrar l'oferta i la demanda en uns entorns més raonables de preu. Encara queden mesos perquè puguem assistir a uns preus energètics més baixos. Tot i que no esperem que en el curt termini hi hagi una caiguda significativa del cru o del gas, per efecte de les bases comparables, a mesura que passin les setmanes, l'impacte en preus i inflació s'anirà minimitzant.

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

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

En termes de durada durant el primer semestre de l'any hem mantingut un posicionament més prudent que l'índex de referència del fons. Hem gestionat la durada de manera activa i modulant-la segons la nostra visió del mercat. En la corba de tipus d'interès (més/menys posicionament en trams curts o llargs) en general hem mantingut una estratègia d'aplanament, és a dir, pensant que els tipus dels terminis curts (fins a 5 anys) han de pujar més que els llargs. Comencem el semestre amb més pes en bons supranacionals i cèdules hipotecàries que l'índex de referència, posicionament que durant el període hem anat moderant. Hem implementat estratègies de valor relatiu entre Alemanya i França i també entre Alemanya i els EUA pensant que aquest país en un repunt més lat de les rendibilitats dels sobirans dels EUA en terminis curts (fins a 5 anys). Acabem el semestre amb posicions venudes en els trams de 2 i 5 anys de la corba nord-americana per mitjà de futurs.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu. L'índex és, 90 % ML AAEEuro Broad Market + 10 % Bank of America MLeuro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO).

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

El patrimoni en la classe Estàndar s'ha incrementat durant el semestre 10,23 %, mentre que el de la classe Cartera ha disminuït 9,21 %. El nombre de particips ha augmentat en la classe Estàndar 71,24 % i en la classe Cartera ha passat d'1 a 2 particips.

Les despeses acumulades del fons han representat el 0,59 % del patrimoni mitjà del fons en la classe Estàndar i el 0,18 % en la classe Cartera.

La rendibilitat durant el període del fons ha estat -10,58 % en la seva classe Estàndar i -10,21 % en la seva classe Cartera, i la rendibilitat del seu índex de referència ha estat -9,87 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora de la gestora, que ha estat 76,33 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Durant el semestre la cartera del fons s'ha compost fonamentalment de tres tipus d'actius: bons sobirans, bons supraagències i bons amb garantia hipotecària. Dins dels bons sobirans, l'emissor amb més pes en cartera és Alemanya, amb menys pes Holanda i amb caràcter més marginal els EUA. Pel que fa a supraagències i agències destaquem bons emesos pel Banc Europeu d'Inversions per la Unió Europea i per KfW, mentre que en l'apartat de bons amb garantia hipotecària destaquem bons emesos per Société Générale, Royal Bank Canada i Crédit Agricole.

Entre els bons amb menys contribució a la rendibilitat del fons destaquem els sobirans alemanys DBR 2,5 % 7/44 (-0,97 %), DBR 4,75 % 7/34 (-0,74, pel que fa a més contribució destaquem el futur francès AOT jun 22 (+0,26 %) i el futur sobre el sobirà dels EUA a 2 anys (TUU2) amb un +0,20 %.

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 de palanquejament a la fi del període ha estat 9,33 %.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència (31/3/2022) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 6,84 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat d'1,46 %. 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 perquè ha estat afectada, en primer lloc, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència dels possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors. La rendibilitat de la liquiditat durant el primer trimestre ha estat -0,03 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

Resta: N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat acumulada anual ha estat 6,14 en les dues classes del fons, superior a la de la lletra, que ha estat 0,03 %, i superior a la del seu índex de referència, que ha estat 6,04.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En aquest entorn, la prudència en l'exposició a actius de risc, juntament amb menys exposició a la durada en renda fixa, ha estat la principal mesura adoptada en la gestió de les carteres. I aquest enfocament no ha variat gens respecte a la postura que hem adoptat des del 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.

Pel que fa a la gestió del fons els mesos vinents continuarem cercant estratègies d'inversió que aportin valor al fons, en aquest escenari, com dèiem, previsible alta incertesa dels mercats.

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)