

Núm. registre CNMV: 4121
Data de registre: 03/04/2009
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK SA
Grup Gestora/Dipositari: / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 5 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: L'objectiu del fons és invertir en cada moment en els diferents mercats en els percentatges més adequats, per optimitzar al màxim la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. No s'estableixen percentatges màxims d'inversió ni en renda fixa, ni en renda variable ni en divises diferents de l'euro.

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	0,43	0,13	0,43	0,47
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,05	0,01	0,05	-0,02

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.

ALBUS, 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	28.934.339,84	20.925.933,30	Període	178.041	6.1533	Comissió de gestió	0,21	0,21	Patrimoni
Nº de partícips	2.103	1.746	2021	147.165	7.0326	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	73.772	6.2867	Comissió de gestió total	0,21	0,21	Mixta
			2019	167.228	6,2887	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

ALBUS, FI CLASE EXTRA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	31.342.423,96	36.612.864,02	Període	264.182	8.4289	Comissió de gestió	0,43	0,43	Patrimoni
Nº de partícips	1.576	1.794	2021	353.584	9.6574	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	461.551	8,6747	Comissió de gestió total	0,43	0,43	Mixta
			2019	918.216	8,7148	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

ALBUS, FI CLASE PLATINUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	14.227.979,65	15.694.168,02	Període	136.561	9,5980	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
Nº de partícips	137	150	2021	172.330	10,9805	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	248.212	9,8337	Comissió de gestió total	0,30	0,30	Mixta
			2019	431.655	9,8497	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 1000000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - ALBUS, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

ALBUS, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-12,50	-8,73	-4,14	4,00	0,20	11,87	-0,03	11,00	
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-2,10	10-06-22	-2,10	10-06-22	-4,14	12-03-20			
Rendibilitat màxima (%)	1,65	24-06-22	2,10	25-02-22	6,77	24-03-20			

ALBUS, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-12,72	-8,84	-4,26	3,87	0,08	11,33	-0,46	10,53	6,25
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,10	10-06-22	-2,10	10-06-22	-4,26	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,64	24-06-22	2,10	25-02-22	6,77	24-03-20		

ALBUS, FI CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-12,59	-8,77	-4,19	3,95	0,15	11,66	-0,16	10,86	6,57
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,10	10-06-22	-2,10	10-06-22	-4,19	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,65	24-06-22	2,10	25-02-22	6,77	24-03-20		

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

Mesures de risc (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
RF:ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Net TR	11,75	13,21	10,08	8,21	5,93	6,99	18,57	6,89	

ALBUS, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	12,45	12,27	12,69	9,23	6,93	7,73	19,81	7,22	
VaR històric **	9,15	9,15	9,15	9,31	9,46	9,31	9,94	5,59	

ALBUS, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	12,45	12,27	12,69	9,23	6,93	7,73	19,81	7,22	5,78
VaR històric **	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	5,80	4,66

ALBUS, FI CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	12,45	12,27	12,69	9,23	6,93	7,73	19,81	7,22	5,78
VaR històric **	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	5,77	4,63

* 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.

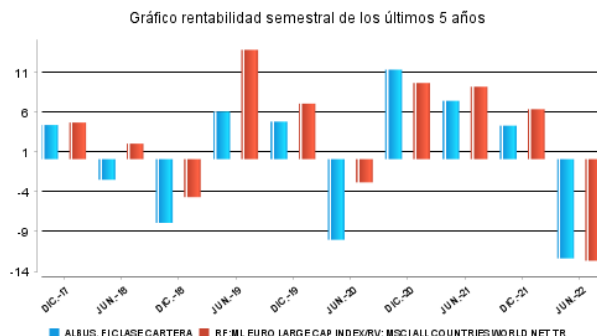
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
ALBUS, FI

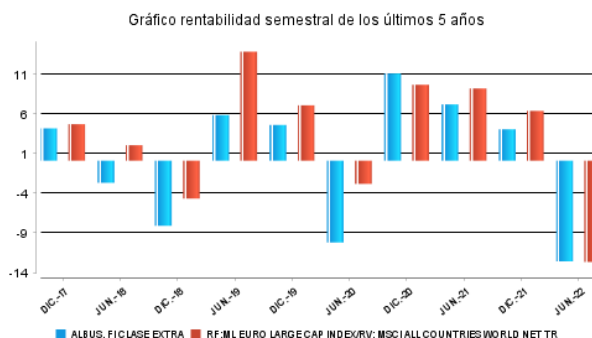
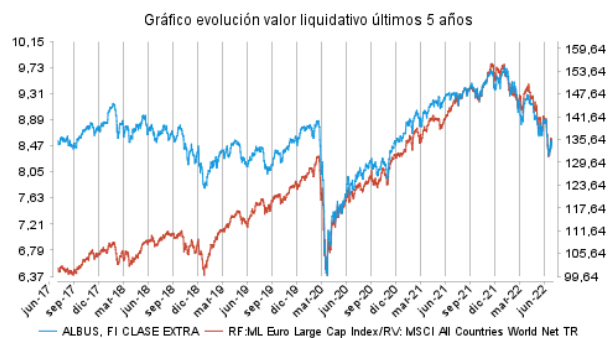
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Ràtio total de despeses *									
CLASE CARTERA	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,59	0,62	0,61	0,55
CLASE EXTRA	0,52	0,26	0,26	0,26	0,27	1,07	1,05	1,04	1,08
CLASE PLATINUM	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19	0,77	0,75	0,74	0,78

* 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.

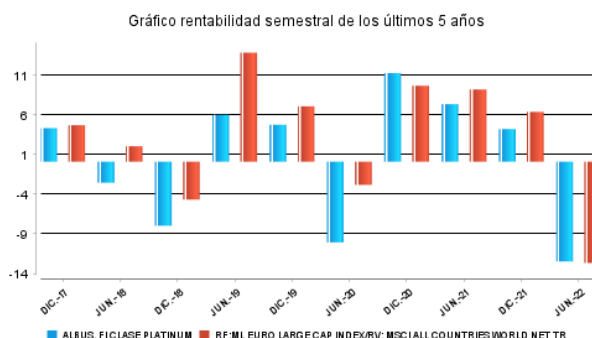
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys
ALBUS, FI CLASE CARTERA

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys


ALBUS, FI CLASE EXTRA



ALBUS, FI CLASE PLATINUM



2.2.2. Comparativa

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

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

*Mitjanes.
(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.
** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	502.068	86,75	541.554	80,46
* Cartera interior	93.498	16,15	18.181	2,70
* Cartera exterior	408.438	70,57	523.853	77,83
* Interessos cartera inversió	132	0,02	-480	-0,07
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TESORERIA)	57.133	9,87	114.804	17,06
(+/-) RESTA	19.582	3,38	16.722	2,48
TOTAL PATRIMONI	578.784	100,00	673.079	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

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	673.079	684.512	673.079	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-1,41	-5,65	-1,41	-76,62
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-13,51	3,96	-13,51	-419,91
(+) Rendiments de gestió	-13,11	4,37	-13,11	-380,80
+ Interessos	3,05	0,01	3,05	28.064,23
+ Dividends	0,31	0,30	0,31	-3,14
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-4,85	-0,11	-4,85	4.113,45
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-1,37	0,97	-1,37	-232,66
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-2,46	-0,42	-2,46	452,38
± Resultat en IIC (fetes o no)	-7,84	3,39	-7,84	-316,75
± Altres resultats	0,05	0,23	0,05	-78,06
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,40	-0,43	-0,40	-14,42
- Comissió de gestió	-0,34	-0,36	-0,34	-11,99
- Comissió de dipositar	-0,03	-0,03	-0,03	-14,65
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	13,91
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-10,97
- Altres despeses repercutides	-0,02	-0,03	-0,02	-49,42
(+) Ingressos	0,00	0,02	0,00	-99,55
+ 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	0,02	0,00	-99,55
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	578.784	673.079	578.784	

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 4,400 2023-10-31	EUR	485	0,08	495	0,07
DEUDA TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	588	0,10	605	0,09
DEUDA TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	940	0,16	986	0,15
DEUDA TESORO PUBLICO 1,500 2027-04-30	EUR	204	0,04	1.105	0,16
DEUDA TESORO PUBLICO 1,450 2027-10-31	EUR	613	0,11	1.109	0,16
DEUDA TESORO PUBLICO 1,400 2028-04-30	EUR	609	0,11	1.768	0,26
DEUDA TESORO PUBLICO 0,500 2030-04-30	EUR	355	0,06	609	0,09
BONOS TESORO PUBLICO .1 2031-04-30	EUR	0	0,00	385	0,06
BONOS OBLIGA. MADRID 4,130 2024-05-21	EUR	2.233	0,39	2.295	0,34
BONOS OBLIGA. CASTILLA 4,000 2024-04-30	EUR	1.632	0,28	1.678	0,25
Total deute públic cotitzat més d'1 any		7.658	1,33	11.034	1,63
BONOS TESORO PUBLICO .4 2022-04-30	EUR	0	0,00	1.650	0,25
DEUDA TESORO PUBLICO 0,450 2022-10-31	EUR	152	0,03	152	0,02
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		152	0,03	1.803	0,27
BONOS BANKINTER 0,630 2027-10-06	EUR	768	0,13	898	0,13
BONOS BANKINTER 1,25 2022-12-23	EUR	407	0,07	496	0,07
BONOS MAPFRE 4,375 2047-03-31	EUR	0	0,00	2.345	0,35
BONOS INMOB COLONIAL 0,750 2029-06-22	EUR	315	0,05	392	0,06
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		1.490	0,25	4.132	0,61
EMISIONES TESORO PUBLICO 0,500 2023-03-17	EUR	1.198	0,21	1.212	0,18
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		1.198	0,21	1.212	0,18
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		10.497	1,82	18.181	2,69
REPO TESORO PUBLICO -0,80 2022-07-01	EUR	71.001	12,27	0	0,00
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		71.001	12,27	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA		81.498	14,09	18.181	2,69
DEPÓSITOS BSAN 0,700 2023-06-13	EUR	12.000	2,07	0	0,00
TOTAL DIPÓSITS		12.000	2,07	0	0,00
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		93.498	16,16	18.181	2,69
DEUDA AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	230	0,04	242	0,04
DEUDA AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	197	0,03	217	0,03
DEUDA EIRE 0,900 2028-05-15	EUR	197	0,03	216	0,03
DEUDA EIRE 1,350 2031-03-18	EUR	295	0,05	338	0,05
DEUDA EIRE 1,000 2026-05-15	EUR	230	0,04	676	0,10
DEUDA ITALY 4,500 2026-03-01	EUR	362	0,06	1.408	0,21
DEUDA ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	939	0,16	1.552	0,23
DEUDA ITALY 1,500 2025-06-01	EUR	386	0,07	1.023	0,15
DEUDA ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	877	0,15	1.895	0,28
DEUDA ITALY 0,650 2023-10-15	EUR	1.191	0,21	1.858	0,28
DEUDA ITALY 2,050 2027-08-01	EUR	495	0,09	1.084	0,16
DEUDA ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	779	0,13	879	0,13
DEUDA HOLLAND 5,500 2028-01-15	EUR	422	0,07	454	0,07
DEUDA HOLLAND 0,500 2026-07-15	EUR	176	0,03	187	0,03
DEUDA HOLLAND -0,185 2031-07-15	EUR	261	0,05	301	0,04

DEUDA PORTUGAL 2,880 2025-10-15	EUR	579	0,10	612	0,09
BONOS PORTUGAL 3,875 2030-02-15	EUR	0	0,00	537	0,08
DEUDA PORTUGAL 2,130 2028-10-17	EUR	208	0,04	927	0,14
DEUDA BELGIUM 0,800 2025-06-22	EUR	539	0,09	778	0,12
DEUDA BELGIUM 0,800 2027-06-22	EUR	547	0,09	916	0,14
DEUDA DEUTSCHLAND 0,017 2032-02-15	EUR	176	0,03	0	0,00
DEUDA FINLAND 0,500 2027-09-15	EUR	289	0,05	315	0,05
DEUDA FRECH TREASURY 2,750 2027-10-25	EUR	607	0,10	658	0,10
DEUDA FRECH TREASURY 1,750 2024-11-25	EUR	1.084	0,19	1.122	0,17
DEUDA FRECH TREASURY 1,000 2025-11-25	EUR	1.326	0,23	1.828	0,27
Total deute públic cotitzat més d'1 any		12.392	2,13	20.023	2,99
BONOS FRECH TREASURY 8,25 2022-04-25	EUR	0	0,00	398	0,06
DEUDA FRECH TREASURY 1,750 2023-05-25	EUR	1.288	0,22	1.964	0,29
BONOS ITALY 1,2 2022-04-01	EUR	0	0,00	2.303	0,34
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		1.288	0,22	4.665	0,69
BONOS ERSTE GR BK AKT 0,130 2028-05-17	EUR	503	0,09	586	0,09
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2,875 2032-04-02	EUR	183	0,03	1.216	0,18
BONOS CREDIT SUISSE 1,25 2022-07-17	EUR	2.291	0,40	2.465	0,37
BONOS DAIMLER AG 2,375 2030-05-22	EUR	293	0,05	349	0,05
BONOS VONOVIA SE 1,880 2028-06-28	EUR	262	0,05	0	0,00
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,397 2030-10-04	EUR	387	0,07	450	0,07
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,608 2025-11-04	EUR	358	0,06	377	0,06
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,169 2035-07-04	EUR	373	0,06	479	0,07
BONOS GROUPAMA SA 6,375 2022-05-28	EUR	0	0,00	3.402	0,51
BONOS CR AGRIC ASSURA 4,25 2022-01-13	EUR	308	0,05	342	0,05
BONOS VEOLIA 1,750 2025-09-10	EUR	394	0,07	0	0,00
BONOS ELECTRICITE DE 4,000 2099-10-04	EUR	280	0,05	744	0,11
BONOS ORANGE SA 2 2029-01-15	EUR	0	0,00	800	0,12
BONOS VINCI 1,625 2029-01-18	EUR	0	0,00	515	0,08
BONOS ORANGE SA 2,375 2022-04-15	EUR	0	0,00	1.271	0,19
BONOS ENGIE SA 0,380 2027-06-21	EUR	541	0,09	603	0,09
BONOS ELECTRICITE DE 3,375 2099-06-15	EUR	1.062	0,18	1.665	0,25
BONOS GOLDMAN SACHS 1,625 2026-07-27	EUR	1.659	0,29	3.981	0,59
BONOS TOTAL FINA 3,369 2022-10-06	EUR	0	0,00	708	0,11
BONOS TOTAL FINA 2,708 2022-05-05	EUR	1.405	0,24	1.452	0,22
BONOS UNICREDIT SPA 2,125 2026-10-24	EUR	776	0,13	883	0,13
BONOS ENEL 3,375 2022-11-24	EUR	451	0,08	551	0,08
BONOS BANQUE FED CRED 0,100 2027-10-08	EUR	262	0,05	295	0,04
BONOS BNP 375 2027-10-14	EUR	0	0,00	298	0,04
BONOS VINCI 2028-11-27	EUR	0	0,00	293	0,04
EMISIONES FRECH TREASURY 0,411 2026-02-25	EUR	1.912	0,33	2.027	0,30
BONOS SOCIETE GENERAL 1,125 2022-06-30	EUR	0	0,00	898	0,13
BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-05-30	EUR	779	0,13	895	0,13
BONOS ELECTRICITE DE 1,000 2033-11-29	EUR	302	0,05	397	0,06
BONOS ELECTRC PORTUGAL 4,496 2079-04-30	EUR	466	0,08	1.537	0,23
BONOS ELECTRC PORTUGAL 1,875 2022-08-02	EUR	487	0,08	1.386	0,21
BONOS DT INT FIN 7,5 2033-01-24	EUR	0	0,00	2.199	0,33
BONOS JPMORGAN CHASE 2,875 2028-05-24	EUR	0	0,00	1.032	0,15
BONOS PEPSICO INC 2,630 2026-04-28	EUR	409	0,07	0	0,00
BONOS CARLSBERG A/S 2,500 2024-05-28	EUR	807	0,14	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	1.318	0,23	1.457	0,22
BONOS THERMO FISHER 2,000 2025-04-15	EUR	600	0,10	0	0,00
BONOS BSAN 3,25 2026-04-04	EUR	1.019	0,18	1.131	0,17
BONOS TOTAL FINA 3,875 2022-05-18	EUR	0	0,00	1.237	0,18
BONOS ENEL 2,5 2022-11-24	EUR	782	0,14	830	0,12
BONOS MCDONALDS 0,630 2024-01-29	EUR	394	0,07	0	0,00
BONOS GRAND CITY PROP 1,5 2027-02-22	EUR	0	0,00	1.996	0,30
BONOS TELEFONICA NL 3,000 2066-12-04	EUR	585	0,10	622	0,09
BONOS TELEFONICA NL 3,875 2022-09-22	EUR	1.106	0,19	1.294	0,19
BONOS TOTAL CAPITAL S 1,020 2027-03-04	EUR	376	0,06	0	0,00
BONOS ATYT 1,8 2026-09-05	EUR	0	0,00	2.445	0,36
BONOS ATYT 2,35 2029-09-05	EUR	388	0,07	1.120	0,17
BONOS LOGICOR FIN 3,250 2028-11-13	EUR	361	0,06	0	0,00
BONOS CAIXABANK 3,75 2029-02-15	EUR	511	0,09	541	0,08
BONOS UNICREDIT SPA 4,880 2029-02-20	EUR	706	0,12	0	0,00
BONOS GLENCORE FIN EU 1,5 2026-10-15	EUR	130	0,02	1.470	0,22
BONOS AROUNDTOWN SA 0,630 2025-07-09	EUR	615	0,11	0	0,00
BONOS EDP FINANCE BV 0,380 2026-09-16	EUR	202	0,03	1.225	0,18
BONOS GENERAL 2,124 2030-10-01	EUR	803	0,14	1.056	0,16
BONOS BBVA 1,000 2030-01-16	EUR	1.260	0,22	1.399	0,21
BONOS UNICREDIT SPA 1,2 2022-01-20	EUR	0	0,00	2.101	0,31
BONOS GM FINL CO 0,850 2026-02-26	EUR	552	0,10	2.241	0,33
BONOS ABBVIE INC 2,625 2028-11-15	EUR	1.018	0,18	1.217	0,18
BONOS CRH SMW 1,250 2026-11-05	EUR	562	0,10	0	0,00
BONOS RICHMONT INTER 0,750 2028-05-26	EUR	363	0,06	410	0,06
BONOS VERIZON 1,300 2033-05-18	EUR	494	0,09	0	0,00
BONOS TOTAL CAPITAL S 9,952 2031-05-18	EUR	0	0,00	507	0,08
BONOS LINDE FINANCE 0,250 2027-05-19	EUR	90	0,02	0	0,00
BONOS REPSOL ITL 3,750 2099-03-11	EUR	361	0,06	0	0,00
BONOS REPSOL ITL 4,247 2022-12-12	EUR	433	0,07	1.087	0,16
BONOS BSAN 1,125 2027-06-23	EUR	544	0,09	1.858	0,28

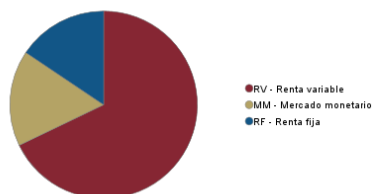
BONOS CAIXABANK 0,750 2026-07-10	EUR	751	0,13	814	0,12
BONOS GENERALI 2.429 2031-07-14	EUR	725	0,13	979	0,15
BONOS MUECHENER R. 1.25 2041-05-25	EUR	0	0,00	1.087	0,16
BONOS VODAFONE 2.625 2022-08-29	EUR	401	0,07	715	0,11
BONOS SAMPO OYJ 2,5 2052-09-03	EUR	0	0,00	1.055	0,16
BONOS AIB GROUP PLC 2.875 2031-05-30	EUR	322	0,06	372	0,06
BONOS NOV FIN 1,404 2028-09-23	EUR	515	0,09	0	0,00
BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2031-04-23	EUR	132	0,02	659	0,10
BONOS GRAND CITY PROP 1,5 2099-03-11	EUR	163	0,03	582	0,09
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	0	0,00	1.362	0,20
BONOS BAYER 0,050 2025-01-12	EUR	566	0,10	0	0,00
BONOS TELECOMITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	0	0,00	460	0,07
BONOS TELEFONICA NL 2,376 2022-05-12	EUR	568	0,10	764	0,11
BONOS ORSTED AS 1,5 2022-02-18	EUR	0	0,00	222	0,03
BONOS IBER INTL 1,825 2022-02-09	EUR	440	0,08	597	0,09
BONOS CAIXABANK 0,500 2029-02-09	EUR	579	0,10	686	0,10
BONOS NATWEST 0,780 2030-02-26	EUR	466	0,08	566	0,08
BONOS CAIXABANK 1,25 2022-06-20	EUR	348	0,06	401	0,06
BONOS BANK OF IRELAND 0,380 2027-05-10	EUR	604	0,10	681	0,10
BONOS AXA 1,375 2041-10-07	EUR	0	0,00	1.129	0,17
BONOS INTESA SANPAOLO 0,750 2028-03-16	EUR	880	0,15	1.034	0,15
BONOS BARCLAYS 1,125 2022-03-22	EUR	295	0,05	1.339	0,20
BONOS NORDBANKEN ABP .5 2031-03-19	EUR	0	0,00	816	0,12
BONOS STELLANTIS .625 2027-03-30	EUR	0	0,00	698	0,10
BONOS E.ON .6 2032-10-01	EUR	0	0,00	400	0,06
BONOS BANK OF IRELAND 1,375 2022-08-11	EUR	308	0,05	356	0,05
BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	958	0,17	1.097	0,16
BONOS ENI 0,380 2028-06-14	EUR	347	0,06	0	0,00
BONOS MERLIN PROPETIE 1,380 2030-06-01	EUR	317	0,05	0	0,00
BONOS INGGROEP .875 2022-06-09	EUR	0	0,00	199	0,03
BONOS ENEL FINANCE NV 2027-06-17	EUR	0	0,00	890	0,13
EMISIONES TESORO PUBLICO -0,067 2027-04-30	EUR	427	0,07	2.003	0,30
BONOS REPSOL EUROPE .375 2029-07-06	EUR	0	0,00	986	0,15
BONOS TELEFONICA NL 2,88 2023-05-24	EUR	463	0,08	597	0,09
BONOS TALANX AG 1,75 2042-12-01	EUR	0	0,00	299	0,04
BONOS CAIXABANK 0,630 2028-01-21	EUR	985	0,17	0	0,00
BONOS BSAN 0,100 2025-01-26	EUR	1.262	0,22	0	0,00
BONOS DIAGEO CAP BV 1,500 2029-06-08	EUR	253	0,04	0	0,00
BONOS BSAN 0,560 2024-05-05	EUR	911	0,16	0	0,00
BONOS EVONIK 2,250 2027-09-25	EUR	381	0,07	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		46.891	8,11	85.181	12,67
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		60.571	10,46	109.869	16,35
TOTAL RENDA FIXA EXT		60.571	10,46	109.869	16,35
ACCIONES STELLANTIS	EUR	2.691	0,46	4.565	0,68
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC	EUR	3.429	0,59	4.918	0,73
ACCIONES ROCHE	CHF	2.742	0,47	0	0,00
ACCIONES NESTLE	CHF	3.168	0,55	5.334	0,79
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	3.143	0,54	0	0,00
ACCIONES SIEMENS	EUR	2.719	0,47	4.764	0,71
ACCIONES ALLIANZ	EUR	3.078	0,53	4.984	0,74
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	0	0,00	4.645	0,69
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	4.863	0,72
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	0	0,00	5.248	0,78
ACCIONES SANOFI	EUR	3.333	0,58	0	0,00
ACCIONES ENGIE SA	EUR	0	0,00	4.594	0,68
ACCIONES EUROAPI	EUR	27	0,00	0	0,00
ACCIONES RIOTINTO	GBP	2.788	0,48	0	0,00
ACCIONES BP PLC	GBP	3.159	0,55	0	0,00
ACCIONES LLOYDS	GBP	0	0,00	4.665	0,69
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	0	0,00	5.259	0,78
ACCIONES ZENECA	GBP	3.664	0,63	0	0,00
ACCIONES ANGLO AMERICAN	GBP	0	0,00	5.535	0,82
ACCIONES LINDE PLC	EUR	3.370	0,58	4.896	0,73
ACCIONES ENEL	EUR	2.981	0,51	0	0,00
ACCIONES HEINEKEN	EUR	3.263	0,56	5.042	0,75
ACCIONES PROSUS NV	EUR	4.136	0,71	4.485	0,67
TOTAL RV COTITZADA		47.689	8,21	73.796	10,96
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		47.689	8,21	73.796	10,96
ETF BARCLAYS DE	EUR	5.495	0,95	0	0,00
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	2.506	0,43	0	0,00
ETN ISHARES ETFS/IR	USD	926	0,16	1.034	0,15
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	8.872	1,53	22.625	3,36
ETF ISHARES ETFS/IR	GBP	2.959	0,51	0	0,00
ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	704	0,12	804	0,12
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	2.089	0,31
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	26.761	3,98
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	1.995	0,30
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	100.852	17,42	115.219	17,12
ETF STATE STREET UK	USD	51.255	8,86	0	0,00
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	33.405	5,77	37.873	5,63
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	5.470	0,95	4.149	0,62

ETF XTRACKERS IE PL	USD	28.441	4,91	29.431	4,37
ETN CONCEPT FUND	USD	5.454	0,94	16.303	2,42
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	17.727	3,06	20.375	3,03
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	12.426	2,15	28.659	4,26
ETF DB X-TRACKERS	EUR	14.226	2,46	23.387	3,47
ETF DB X-TRACKERS	JPY	8.892	1,54	8.496	1,26
TOTAL IIC EXT		299.611	51,76	339.200	50,40
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		407.871	70,43	522.865	77,71
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		501.369	86,59	541.046	80,40

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	7.427	Cobertura
Bn.france O.a.t 1.5% 25.05.31	1.409	Cobertura
Bn.bundesobligation 0% 16.04.2	5.860	Cobertura
Bn.bundesrepub. Deutschland 0%	6.493	Cobertura
Bn.bundesrepub. Deutschland 1.	681	Cobertura
TESORO PUBLICO	422	Inversió
Bn.us Treasury N/b 3% 30.06.24	29.360	Inversió
Bn.us Treasury N/b 2.875% 15.0	7.225	Inversió
LINDE FINANCE	179	Inversió
LINDE FINANCE	89	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	59.144	
MINI MSCI EMERGING MARKETS	4.100	Cobertura
FTSE 100	6.271	Cobertura
EUROSTOXX 50	9.072	Inversió
FUT S&P 500 EMINI	1.240	Cobertura
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	20.683	
EUR/USD	187.888	Cobertura
EUR/CHF	12.321	Cobertura
EUR/GBP	7.137	Cobertura
EUR/JPY	36.668	Cobertura
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	244.014	
DB X-TRACKERS	8.876	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	8.876	
Total Operativa en Derivats Obligacions	332.716	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fulllet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, a l'efecte legal pertinent, comunica com a fet rellevant que, per decisió del seu Consell d'Administració, s'apliquen uns procediments de valoració que tenen en compte la situació de subscripcions o reemborsaments nets de les IIC que s'han basat en l'ús de preus de compra o de venda per a la valoració de les posicions mantingudes en cartera, i addicionalment, de manera excepcional, en els fons que s'indiquen en aquest fet rellevant, s'incorporarà un mecanisme d'ajustament del valor liquidatiu conegut com a oscil·lació de preus (swing pricing).

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

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

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

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) En el període l'import total de les adquisicions és 30.469.007,46 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,03 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 16.567.384,07 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,01 %.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 1.097.460,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,00 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 10.299.785.238,17 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 9,05 %.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per bonificacions, comissions per portar el llibre d'accionistes i comissions per administració, representen 0,00 % sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i unes altres per un import en valor absolut de 391,87 €. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL 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. En aquest segon trimestre no podem observar gairebé cap mercat amb retorns positius. Tant la renda fixa com la renda variable, amb honroses excepcions com Xangai, han ofert rendibilitats negatives. Només el petroli i el gas, com calia esperar, són les matèries primeres que han tingut retorns positius en el trimestre. D'altra banda cal destacar que el trimestre ha tingut dues fases ben diferenciades: la primera marcada per la continuïtat de la preocupació per la guerra i la inflació que s'arrossegava dels primers mesos 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 tres mesos, la inflació general als EUA tanca el trimestre en nivells de 8,6 % amb una inflació core (excloent-ne energia i aliments) el 6 %. Si analitzem l'indicador PCE (Price Consumer Expenditure), que és el que més segueix la Reserva Federal americana, des del punt de vista general tenim una dada de 6,3 % i la dada core és 4,7 % interanual. Amb aquestes xifres, la Fed ha posat un clar focus en el control i estabilitat dels preus, per intentar ancorar les expectatives d'inflació a llarg termini en el rang de 2 % a 3 %. A conseqüència d'això, el cicle progressiu de pujades de tipus s'ha accelerat. Els tipus d'intervenció als EUA s'han situat en 1,5 % i amb una pujada anunciada per al mes de juliol de +0,75 %. Alhora es descompta que tancaràn l'any de 3 %, una pujada addicional de +0,75 % més des de juliol fins a desembre. Amb vista al 2023 l'expectativa és que els tipus d'intervenció americans puguin arribar a nivells entre 3,5 % i 4,5 % depenent de com es vagin controlant aquestes expectatives d'inflació.

Evidentment la conseqüència d'aquesta política monetària restrictiva és un alentiment econòmic que ja s'endevina en les enquestes que s'han publicat recentment. En el cas de la confiança del consumidor, hi ha enquestes com la de Michigan que se situen en nivells no vistos des de la crisi financera global del 2008. I si analitzem aquesta confiança del consumidor per les mètriques del Conference Board (enquesta feta de manera aleatòria a 3.000 famílies americanes), el nivell s'acosta perillosament als pitjors episodis de la pandèmia del 2020. Des del punt de vista empresarial, l'enquesta d'activitat manufacturera ISM, fins i tot situant-se encara en zona d'expansió per sobre de nivells de 50 (concretament 53), arrossega una tendència a la baixa des de nivells de 60. Si ens referim a l'ISM del sector serveis, ens trobem un patró semblant de tendència baixista. A Europa les coses no tenen pas més bon aspecte i la incertesa de la guerra a les portes de la Unió Europea agreugen els desequilibris de curt termini per a l'economia europea. La gran dependència energètica de països com Alemanya del gas rus és un factor de notable incertesa amb vista a la 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 desaccelera i el mercat no descompta aquesta recessió. Les probabilitats d'una profecia autocomplerta, però, són cada vegada més grans. Assistim a una revisió continua del creixement econòmic a la baixa dels principals organismes internacionals, agències i agents privats. I això ressuscita els fantasmes de la tan temuda estagflació que ja es va viure els anys setanta del passat segle.

La cara positiva de la moneda, i per la qual la tan esmentada recessió es retarda o si es produeix es descompta que sigui de curta durada i molt tècnica, és el fet que el consumidor global continua tenint força 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 passen les setmanes, l'impacte en preus i inflació s'anirà minimitzant.

En aquest entorn, i com hem anticipat al principi, en general les borses han tingut un trimestre de comportament molt negatiu. Així, per exemple, l'S&P-500 ha caigut en el trimestre la barbaritat de -17,75 %. El Nasdaq ha corregit -23,64 %. En el cas d'Europa, les caigudes han estat una mica més moderades, però sempre a prop de doble dígit. L'Eurostoxx-50 ha corregit -12,74 %. L'índex que menys ha corregit ha estat l'índex IBEX-35 (-4,16 %) perquè té més composició de bancs. En el cas asiàtic, el Nikkei-225 ha corregit -5,83 % i

l'índex de Xangai ha pujat 4,04 %. L'MSCI global ha caigut -11,12 % i l'MSCI Emergents -12,03 %.

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

La renda fixa americana ha corregit en el trimestre i els índexs agregats (governos i crèdit) han caigut prop de -5 %. Destaca el crèdit corporatiu americà, que ha corregit -7,16 %. En el cas europeu, com que s'arrossegava un retard en el repunt dels tipus respecte dels EUA, les caigudes durant aquests darrers tres mesos han estat més accentuades i els índexs agregats han caigut prop de -7 %. Curiosament han estat els bons governamentals els que més han corregit a conseqüència del canvi d'actitud del BCE, -7,15 %. El pendent de la corba 2 anys-10 anys als EUA coquetgeja d'invertir-se i posar-se negatiu, escenari que sempre acaba desencadenant una recessió. Malgrat això, el pendent del tipus d'interès a 3 mesos respecte del 10 anys continua sòlidament en territori positiu, senyal que pot confirmar que encara no entrem en recessió. Caldrà monitorar aquests indicadors per confirmar si finalment l'economia nord-americana evita entrar en aquesta recessió.

En matèries primeres es comença a veure el possible alentiment en l'horitzó atès que la gran majoria dels metalls industrials han tingut correcció al llarg del trimestre i només petroli o gas han continuat en territori positiu en rendibilitat. El barril de petroli Brent ha passat dels 107,91 dòlars a 114,81 a tancament de trimestre.

Finalment, en matèria de divises, el més destacable ha estat la contínua depreciació de l'euro respecte del dòlar, que ja s'acosta a la paritat entre totes dues divises. Com que aquests nivells no es veien des de fa 20 anys, el cicle de pujada de tipus a l'altra banda de l'Atlàntic marca la cotització del dòlar molt significativament.

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

Durant aquest període l'estratègia del fons ha consistit, principalment, a mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat entre 35 % i 40 %, incloent-hi renda fixa privada i deute públic, amb durada positiva. Dins de la renda fixa, el crèdit continua sent el nostre actiu preferit tant a Europa com als EUA. Els nivells de durada s'incrementen des d'inici d'any amb un nivell de 0,45 fins a 0,60, es mantenen les posicions curtes en deute americà i s'eliminen els curts en deute alemany en el primer trimestre, mentre que també es redueixen les posicions en crèdit i perifèria.

Quant a renda variable, els nivells d'exposició s'han mantingut durant la primera meitat de l'any entre el 59 % i el 68 %, i s'han reduït gradualment a mesura que avançava el primer trimestre, i més estable en la zona del 60 % durant el segon trimestre. Les decisions sobre nivells d'inversió s'han pres principalment amb notícies sobre l'evolució de la inflació i la consegüent resposta dels bancs centrals, que han comunicat polítiques monetàries més restrictives amb reducció de programes de compres i pujades de tipus d'interès. Per descomptat, també ha estat molt rellevant per a aquestes decisions l'inici de la guerra a Ucraïna. Tampoc no oblidem l'evolució de la pandèmia amb divergència entre una situació més laxa per a Europa i els EUA i més restrictiva a la Xina pels efectes de la variant òmicron i la seva política de covid 0.

c) Índex de referència.

(Renda fixa: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index.) 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.

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons la classe -20,76 % (Platinum), -25,28 % (Extra) i +20,98 % (Cartera), i el nombre de particips ha variat -8,67 % (Platinum), -12,15 % (Extra) i +20,45 % (Cartera). Les despeses del fons han estat 0,38 %, 0,52 % i 0,28 % en les classes Platinum, Extra i Cartera, les despeses indirectes de les quals són 0,04 % en cadascuna de les classes. La rendibilitat del fons ha estat -12,59 %, -12,72 % i -12,50 % en la classe Platinum, Extra i Cartera, respectivament, superior a la de l'índex de referència d'-12,80 %. (Renda fixa: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index)

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

La rendibilitat del fons ha estat -12,59 %, -12,72 % i -12,50 % en les classes Platinum, Extra i Cartera, respectivament. Respecte de la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (global: -14,65 %), la rendibilitat ha estat superior en totes tres classes. La rendibilitat de totes les classes és superior a la del seu índex de referència (renda fixa: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index: -12,80 %).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En renda fixa comencem l'any amb una durada a la zona de 0,50, nivell que s'incrementa en la segona meitat de gener fins a la zona de 0,70. Aquest moviment es fa principalment eliminant les posicions curtes en deute alemany, encara que mantenim les posicions curtes en deute americà, que diversifiquem en el venciment a 10 anys i el venciment a 2 anys, amb 26 p. b. i 8 p. b., respectivament, amb el procés d'aplanament de la corba. Ja en aquest primer trimestre reduïm exposició a crèdit, deute perifèric i França. La reducció de crèdit, tant europeu com americà, i perifèria continua durant la segona meitat del semestre i ja al final del període reduïm les posicions curtes als EUA i la durada es manté estable a la zona de 0,60 anys. Al final del semestre les posicions curtes als EUA són de 9 p. b. tant en el venciment a 10 com a 2 anys, i això vol dir que mantenim una posició total de durada negativa als EUA.

Aquestes posicions curtes en deute americà ens han permès atenuar l'efecte negatiu de la pujada de rendibilitats dels bons.

En renda variable, iniciem l'any amb exposició a la zona de 65 %. A mitjan febrer arribem fins a 68 % per a partir d'aquí reduir aquesta exposició fins a acabar el primer trimestre a la zona de 60 %, nivell que s'ha mantingut força estable, i fins i tot un xic per sota durant el segon trimestre. Per prendre aquesta decisió ha influït en gran part l'inici de la guerra a Ucraïna, i per això la reducció d'exposició la fem principalment amb Europa i es redueix la posició de la cartera de 15 valors europeus fins al 8,5 % del patrimoni. També reduïm les posicions de baix valor, del sector bancs i de la inversió socialment responsable, aquesta darrera l'eliminem del tot durant el segon trimestre. Per contra, introduïm exposició específica al Regne Unit ja en el primer trimestre i en el segon trimestre introduïm posicions en el sector de recursos bàsics europeus i en infraestructures globals. D'altra banda, incrementem l'exposició als EUA, mantenim la posició en baix valor (MSCI USA Value) i eliminem una petita posició que manteníem en el Nasdaq.

Quant a les divises, destaca la pujada d'exposició a dòlar fins a 15 % durant la major part del primer trimestre, mentre que durant la segona meitat del període la posició es manté entre 10 % i 12 %.

Durant el període, les inversions que han tingut més impacte positiu sobre la rendibilitat del fons han estat les posicions curtes en deute americà, quant a renda fixa, l'exposició a FTSE 100, quant a renda variable, i l'exposició a dòlar.

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 comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 17,07 %.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectives és el 51,76 % del patrimoni del fons, entre les quals destaquen BlackRock Income i amb posicions en Deutsche Asset Management, State Street i Nomura.

La remuneració de la liquiditat és 0,05 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat de les tres classes (Platinum, Extra i Cartera) és 12,45 %, superior a la del seu índex de referència (11,84 %) i superior a la de la lletra del tresor.

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 primer trimestre de 2022. En el cas de la renda variable, som al llindar de l'inici de la presentació de resultats d'aquest 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 fortalesa dels consumidors, l'estabilització dels repunts inflacionistes, l'evolució dels resultats empresarials i les conseqüències d'esdeveniments com la guerra d'Ucraïna. Quant al fons, en aquest entorn mantindrem la prudència en renda variable i quant a nivells de durada. Quant a divises, creiem que aquest entorn continua beneficiant l'apreciació del dòlar respecte de l'euro a causa de la divergència en política monetària dels bancs centrals, millors expectatives macroeconòmiques i pujades més gran de tipus que en euro, de manera que mantindrem les posicions en aquesta divisa que ja hem incrementat.

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)