

Núm. registre CNMV: 4182
Data de registre: 27/11/2009
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK SA
Grup Gestora/Dipositari: / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: DELOITTE

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta euro; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: L'objectiu del fons és invertir en cada moment en els mercats en els percentatges més adequats, per optimitzar la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. El fons podrà invertir de manera directa entre 5 % i 25 % com a màxim en renda variable i mantindrà una durada mitjana entre 0 i 5 anys. El fons invertirà com a màxim un 10 % en actius amb qualificació creditícia baixa (ràting BB+ o inferior). El fons podrà invertir en tots els mercats mundials, sense restriccions quant a la inversió en mercats emergents.

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	0,17	0,08	0,17	0,50
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,00	-0,11	0,00	-0,11

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 ITER, 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	10.210.669,18	3.761.024,64	Període	60.459	5,9212	Comissió de gestió	0,18	0,18	Patrimoni
Nº de participacions	989	381	2021	23.098	6,1414	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	45.420	5,9963	Comissió de gestió total	0,18	0,18	Mixta
			2019	107.496	5,9569	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK ITER, 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	7.058.632,93	8.494.053,66	Període	50.024	7,0869	Comissió de gestió	0,27	0,27	Patrimoni
Nº de participacions	39	48	2021	62.501	7,3582	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	120.170	7,1983	Comissió de gestió total	0,27	0,27	Mixta
			2019	188.940	7,1603	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 1000000 EUR

CAIXABANK ITER, 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	42.021.186,57	47.680.674,73	Període	296.922	7,0660	Comissió de gestió	0,36	0,36	Patrimoni
Nº de participacions	1.994	2.213	2021	350.158	7,3438	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	508.631	7,1986	Comissió de gestió total	0,36	0,36	Mixta
			2019	725.711	7,1750	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK ITER, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK ITER, 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	-3,59	-2,14	-1,47	0,78	0,06	2,42	0,66	3,31	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,36	13-06-22	-0,36	13-06-22	-1,47	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,34	24-06-22	0,35	25-02-22	1,52	24-03-20		

CAIXABANK ITER, 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	-3,69	-2,20	-1,53	0,72	0,01	2,22	0,53	3,18	0,23
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,36	13-06-22	-0,36	13-06-22	-1,53	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,34	24-06-22	0,35	25-02-22	1,52	24-03-20		

CAIXABANK ITER, 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	-3,78	-2,24	-1,57	0,67	-0,04	2,02	0,33	2,97	0,04
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,36	13-06-22	-0,36	13-06-22	-1,57	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,34	24-06-22	0,35	25-02-22	1,51	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	
42.5% ICE BofA Euro Large Cap (EMUL) + 15% MSCI AC World Index USD (NDUEACWF) + 42.5% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO)	4,09	4,71	3,37	2,27	1,69	2,05	4,66	1,93	

CAIXABANK ITER, 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	2,18	2,20	2,17	1,98	1,69	1,85	5,35	2,05	
VaR històric **	2,53	2,53	2,53	2,59	2,65	2,59	2,83	1,71	

CAIXABANK ITER, 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	2,18	2,20	2,17	1,98	1,69	1,85	5,35	2,05	1,91
VaR històric **	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	1,71	1,36

CAIXABANK ITER, 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	2,18	2,20	2,17	1,98	1,69	1,85	5,35	2,05	1,91
VaR històric **	2,56	2,56	2,56	2,56	2,56	2,56	2,56	1,73	1,38

* 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 LIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK ITER, 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	0,21	0,10	0,10	0,10	0,11	0,47	0,52	0,53	0,44
CLASE PLATINUM	0,32	0,16	0,15	0,16	0,17	0,65	0,65	0,66	0,65
CLASE EXTRA	0,41	0,21	0,20	0,21	0,22	0,85	0,85	0,86	0,85

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, 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 LIC 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

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

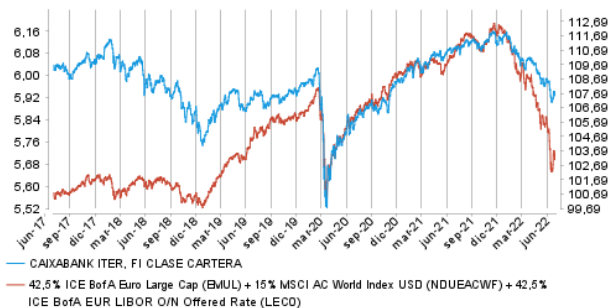
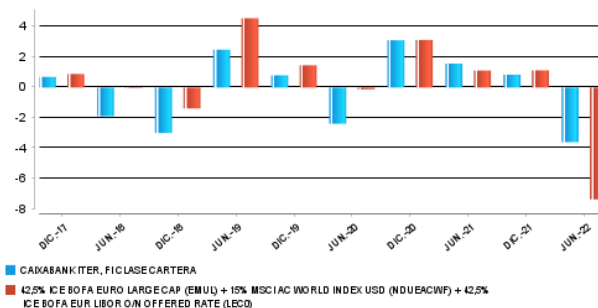


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

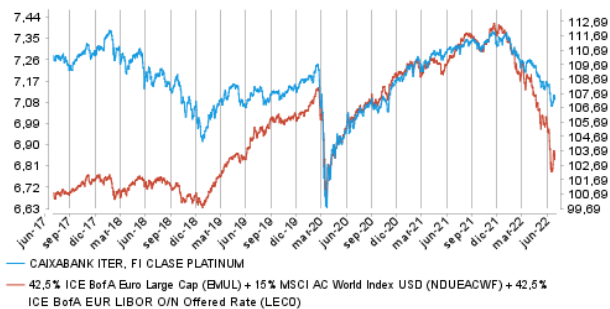
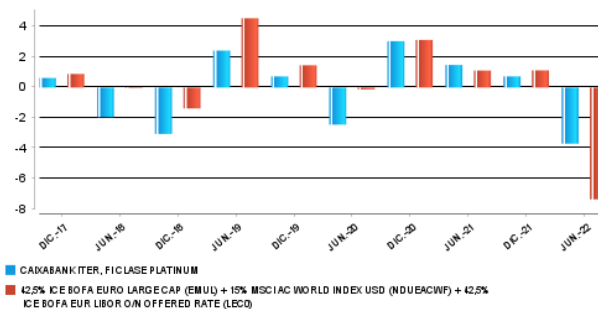


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

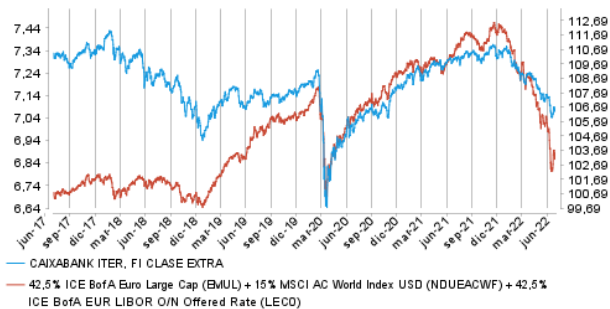
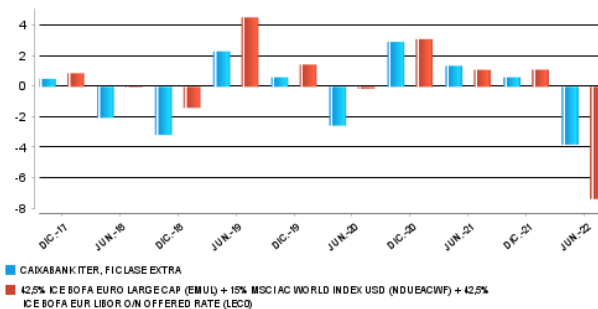


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 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	374.890	92,02	390.511	89,62
* Cartera interior	75.999	18,65	32.705	7,51
* Cartera exterior	303.990	74,62	362.506	83,19
* Interessos cartera inversió	-5.099	-1,25	-4.700	-1,08
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	29.606	7,27	42.358	9,72
(+/-) RESTA	2.909	0,71	2.887	0,66
TOTAL PATRIMONI	407.405	100,00	435.756	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
	435.756	539.199	435.756	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-2,87	-22,36	-2,87	-88,63
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-3,83	0,67	-3,83	-617,78
(+) Rendiments de gestió	-3,46	1,01	-3,46	-406,01
+ Interessos	0,22	-0,10	0,22	-285,42
+ Dividends	0,03	0,04	0,03	-33,77
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-2,21	-0,09	-2,21	2.004,24
± 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)	-0,02	0,23	-0,02	-106,96
± Resultat en IIC (fetes o no)	-1,30	0,81	-1,30	-242,11
± Altres resultats	-0,18	0,12	-0,18	-233,30
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,37	-0,38	-0,37	-15,51
- Comissió de gestió	-0,33	-0,34	-0,33	-15,19
- Comissió de dipositari	-0,03	-0,03	-0,03	-16,38
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-9,42
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-2,20
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	0,04	0,00	-100,00
+ Comissionis 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	0,04	0,00	-100,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	407.405	435.756	407.405	

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 4,800 2024-01-31	EUR	8.725	2,14	5.282	1,21
DEUDA TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	8.106	1,99	8.253	1,89
DEUDA TESORO PUBLICO 0,250 2024-07-30	EUR	7.668	1,88	7.906	1,81
Total deute públic cotitzat més d'1 any		24.499	6,01	21.442	4,91
LETRAS TESORO PUBLICO 2022-05-06	EUR	0	0,00	9.050	2,08
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		0	0,00	9.050	2,08
BONOS CAIXABANK 3,375 2022-03-15	EUR	0	0,00	1.281	0,29
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		0	0,00	1.281	0,29
CEDULAS HIPOTECARIAS CAJAMAR 1,25 2022-01-26	EUR	0	0,00	933	0,21
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		0	0,00	933	0,21
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		24.499	6,01	32.705	7,49
REPO TESORO PUBLICO -0,80 2022-07-01	EUR	39.000	9,57	0	0,00
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		39.000	9,57	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA		63.499	15,58	32.705	7,49
DEPÓSITOS BSAN 0,700 2023-06-13	EUR	12.500	3,07	0	0,00
TOTAL DIPÒSITS		12.500	3,07	0	0,00
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		75.999	18,65	32.705	7,49
DEUDA AUSTRIA 1,750 2023-10-20	EUR	5.222	1,28	5.293	1,21
DEUDA BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	5.444	1,34	5.522	1,27
DEUDA DEUTSCHLAND 1,500 2024-05-15	EUR	14.389	3,53	0	0,00
DEUDA DEUTSCHLAND 1,000 2024-08-15	EUR	9.071	2,23	0	0,00
DEUDA FRECH TREASURY 4,250 2023-10-25	EUR	14.562	3,57	6.815	1,56
DEUDA FRECH TREASURY 2,250 2024-05-25	EUR	8.078	1,98	8.273	1,90
DEUDA EIRE 3,400 2024-03-18	EUR	1.185	0,29	1.209	0,28
DEUDA ITALY 4,500 2024-03-01	EUR	18.859	4,63	15.070	3,46
DEUDA ITALY 2,050 2027-08-01	EUR	2.720	0,67	5.511	1,26
DEUDA ITALY -0,184 2024-04-15	EUR	6.849	1,68	7.010	1,61
DEUDA HOLLAND 1,750 2023-07-15	EUR	7.916	1,94	8.012	1,84

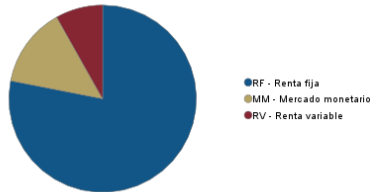
DEUDA PORTUGAL 4,950 2023-10-25	EUR	1.927	0,47	1.963	0,45
DEUDA PORTUGAL 5,650 2024-02-15	EUR	2.540	0,62	2.599	0,60
Total deute públic cotitzat més d'1 any		98.763	24,23	67.276	15,44
BONOS OBLIGA. LAND NORDRHEIN- 0,130 2023-03-16	EUR	4.625	1,14	4.655	1,07
DEUDA FRECH TREASURY 1,750 2023-05-25	EUR	12.284	3,02	17.100	3,92
BONOS FRECH TREASURY .00001 2022-02-25	EUR	0	0,00	15.001	3,44
BONOS EIRE .8 2022-03-15	EUR	0	0,00	9.740	2,24
DEUDA ITALY 5,500 2022-11-01	EUR	16.071	3,94	16.152	3,71
BONOS ITALY 1,2 2022-04-01	EUR	0	0,00	5.084	1,17
LETRAS ITALY 2022-04-14	EUR	0	0,00	9.047	2,08
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		32.980	8,10	76.780	17,63
BONOS UBS GROUP AG 2,125 2024-03-04	EUR	3.504	0,86	3.633	0,83
BONOS ALLIANZ 4,75 2022-10-24	EUR	0	0,00	3.966	0,91
BONOS VONOVIA SE 1,625 2024-04-07	EUR	1.517	0,37	1.580	0,36
BONOS VONOVIA SE 1,380 2026-01-28	EUR	1.483	0,36	0	0,00
EMISIONES EUROPEAN COMMUN -0,254 2025-11-04	EUR	3.276	0,80	2.040	0,47
EMISIONES EUROPEAN COMMUN -0,469 2026-03-04	EUR	1.209	0,30	1.286	0,30
EMISIONES EUROPEAN COMMUN -0,094 2026-07-06	EUR	2.414	0,59	1.271	0,29
BONOS GROUPE AUCHAN 2,25 2023-04-06	EUR	0	0,00	1.894	0,43
BONOS ELECTRICITE DE 4,000 2099-10-04	EUR	3.750	0,92	4.296	0,99
BONOS BNP PARIBAS S.A .625 2028-05-30	EUR	0	0,00	2.088	0,48
BONOS ELECTR PORTUGAL 4,500 2079-04-30	EUR	2.166	0,53	0	0,00
BONOS AXA 5,125 2043-07-04	EUR	4.652	1,14	2.390	0,55
BONOS INTESA SANPAOLO 6,625 2023-09-13	EUR	2.772	0,68	2.548	0,58
BONOS INTESA SANPAOLO 4,000 2023-10-30	EUR	5.013	1,23	5.145	1,18
BONOS BANQUE FED CRED 2,625 2024-03-18	EUR	4.668	1,15	4.809	1,10
BONOS ATYT 2,4 2024-03-15	EUR	5.811	1,43	6.032	1,38
BONOS BANK OF AMERICA 2,375 2024-06-19	EUR	3.882	0,95	4.051	0,93
BONOS AGENCE FRANCAIS 1,375 2024-09-17	EUR	10.339	2,54	10.671	2,45
BONOS REPSOL ITL 4,5 2022-03-25	EUR	2.144	0,53	1.188	0,27
EMISIONES EUROPEAN INVEST 0,500 2023-11-15	EUR	4.038	0,99	4.109	0,94
BONOS MORGANSTANLEY 1,75 2024-03-11	EUR	3.173	0,78	3.304	0,76
BONOS MCDONALDS 1,000 2023-11-15	EUR	6.505	1,60	4.409	1,01
BONOS KREDITANSALT 0,050 2024-05-30	EUR	5.856	1,44	6.002	1,38
BONOS BK NEDERLANDSE 0,050 2024-07-13	EUR	3.700	0,91	3.813	0,88
BONOS JPMORGAN CHASE 0,630 2024-01-25	EUR	2.081	0,51	2.150	0,49
BONOS GLENCORE FIN EU 1,875 2023-09-13	EUR	1.553	0,38	7.539	1,73
BONOS BANK OF AMERICA -567 2022-02-04	EUR	0	0,00	3.028	0,69
BONOS CARLSBERG A/S 0,500 2023-09-06	EUR	4.395	1,08	4.478	1,03
BONOS TELEFONICA NL 3,000 2066-12-04	EUR	1.273	0,31	1.348	0,31
BONOS AT&T -0,330 2023-09-05	EUR	2.217	0,54	0	0,00
BONOS ARCELOR 2,25 2024-01-17	EUR	0	0,00	3.964	0,91
BONOS UNICREDIT SPA 4,880 2029-02-20	EUR	3.330	0,82	0	0,00
EMISIONES TESORO PUBLICO 0,200 2024-01-31	EUR	2.390	0,59	2.444	0,56
BONOS E.ON -0,207 2024-08-28	EUR	772	0,19	1.408	0,32
BONOS GLENCORE FIN EU .625 2024-09-11	EUR	0	0,00	1.012	0,23
BONOS EURBKRECON -0,399 2024-10-17	EUR	541	0,13	561	0,13
EMISIONES TESORO PUBLICO 0,250 2024-04-30	EUR	1.689	0,41	1.736	0,40
BONOS REPSOL ITL 0,130 2024-10-05	EUR	4.159	1,02	4.322	0,99
BONOS IBER INTL 1,874 2022-04-28	EUR	1.666	0,41	918	0,21
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	0	0,00	1.362	0,31
EMISIONES TESORO PUBLICO -0,067 2027-04-30	EUR	1.068	0,26	5.007	1,15
BONOS LOGICOR FIN 0,630 2025-11-17	EUR	1.991	0,49	0	0,00
BONOS BSAN 0,100 2025-01-26	EUR	2.039	0,50	0	0,00
BONOS E.ON 0,880 2025-01-08	EUR	726	0,18	0	0,00
BONOS BSAN 0,560 2024-05-05	EUR	5.463	1,34	0	0,00
BONOS RWE 2,130 2026-05-24	EUR	1.535	0,38	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		120.761	29,64	121.803	27,93
BONOS EUROPEAN STABIL 2022-01-17	EUR	0	0,00	4.627	1,06
BONOS ELECTRICITE DE 3,875 2022-01-18	EUR	0	0,00	1.434	0,33
CEDULAS HIPOTECARIAS CAIXA GERAL 1 2022-01-27	EUR	0	0,00	927	0,21
BONOS MORGANSTANLEY 1,875 2023-03-30	EUR	1.052	0,26	1.064	0,24
BONOS VONOVIA SE .875 2022-06-10	EUR	0	0,00	4.321	0,99
BONOS VONOVIA SE .75 2022-01-25	EUR	0	0,00	2.558	0,59
BONOS VONOVIA SE 0,130 2023-04-06	EUR	3.664	0,90	3.720	0,85
BONOS BARC BK PLC 6,625 2022-03-30	EUR	0	0,00	3.767	0,86
BONOS CRED SUIS GP FU 1,25 2022-04-14	EUR	0	0,00	2.551	0,59
CÉDULAS DNB NOR BOLIGK 0,250 2023-04-18	EUR	2.541	0,62	2.564	0,59
BONOS HOLCIM FINANCE 1,380 2023-05-26	EUR	2.711	0,67	0	0,00
BONOS CREDIT AGRI LON 0,750 2022-12-01	EUR	3.572	0,88	3.588	0,82
BONOS SOCIETE GENERAL -543 2022-01-03	EUR	0	0,00	6.578	1,51
BONOS REPSOL ITL .5 2022-05-23	EUR	0	0,00	2.443	0,56
CÉDULAS NORDEA MBANK 0,250 2023-02-28	EUR	2.546	0,62	2.564	0,59
BONOS E.ON FIN .75 2022-11-30	EUR	0	0,00	7.368	1,69
BONOS SANTANDER CB AS .875 2022-01-21	EUR	0	0,00	1.804	0,41
BONOS NED WATERSCHAPS -0,534 2023-04-14	EUR	4.008	0,98	4.040	0,93
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		20.095	4,93	55.917	12,82
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		272.600	66,90	321.775	73,82
TOTAL RENDA FIXA EXT		272.600	66,90	321.775	73,82
ETF BARCLAYS DE	EUR	1.064	0,26	0	0,00
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	0	0,00	3.368	0,77

ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	933	0,23	0	0,00
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	1.224	0,30	0	0,00
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.894	0,46	4.573	1,05
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	6.651	1,53
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	2.283	0,52
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	10.856	2,66	6.893	1,58
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	9.639	2,37	8.874	2,04
ETF DB X-TRACKERS	EUR	4.874	1,20	7.576	1,74
TOTAL IIC EXT		30.485	7,48	40.219	9,23
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		303.085	74,38	361.994	83,05
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		379.084	93,03	394.699	90,54

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
Fut Schatz 2y Mar22	9.809.800	Inversió
Fut Schatz 2y Mar22	9.818.900	Inversió
Fut Schatz 2y Mar22	9.828.000	Inversió
Total Operativa Drets Derivats Renda Fixa	29.456.700	
EUROSTOXX 50	9.735	Inversió
EUROSTOXX 50	15.800	Inversió
EUROSTOXX 50	9.715	Inversió
Total Operativa Derivats Drets Renda Variable	35.250	
Total Operativa Derivats Drets	29.491.950	
Bn.bundesschatzanweisungen 0.2	24.137	Cobertura
TESORO PUBLICO	1.056	Inversió
Bn.us Treasury N/b 3% 30.06.24	16.954	Inversió
GRAND CITY PROP	1.175	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	43.321	
FUT S&P 500 EMINI	8.908	Cobertura
MINI MSCI EMERGING MARKETS	4.003	Cobertura
NIKKEI 225 OPCION	7.183	Cobertura
EUROSTOXX 50	9.145	Inversió
EUROSTOXX 50	14.800	Inversió
EUROSTOXX 50	9.135	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	53.174	
EUR/USD	9.404	Cobertura
EUR/JPY	9.852	Cobertura
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	19.256	
Total Operativa en Derivats Obligacions	115.750	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

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

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

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

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

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	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 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

- f) En el període l'import total de les adquisicions és 4.430.412.461,20 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 5,83 %.
- 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 391,87 €. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El primer semestre de 2022 ha destacat per aprofundir més, si és possible, en els focus de preocupació que els mercats ja arrossegaven des de començaments de l'any. Per sobre de tot destaca la persistent inflació, que comença a mostrar símptomes de segona ronda i no sols afecta l'energia i els aliments sinó que comença a estendre's a tota la cistella de la compra. Aquest fet, a més de la preocupació del mercat per l'actuació global dels bancs centrals i la seva por d'un error de política monetària, ha provocat un comportament molt negatiu dels actius financers en general. 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 % dependent 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 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.

La cara positiva de la moneda, i per la qual la tan esmentada recessió es retardada o si es produeix es descompta que sigui de curta durada i molt tècnica, és el fet que el consumidor global continua tenint fortalesa 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 coquetaja 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 continua depreciació de l'euro respecte del dòlar, que ja s'acosta a la paritat entre totes dues divises. Com que aquests nivells no es veien des de fa 20 anys, el cicle de pujada de tipus a l'altra banda de l'Atlàntic marca la cotització del dòlar molt significativament.

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

Durant aquest període l'estratègia del fons ha consistit principalment a mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat entre 84 % i 90 %, incloent-hi renda fixa privada i deute públic, amb una durada del fons infraponderada entre 0,5 i 1,2 anys i amb preferència per la part curta de la corba.

Quant a renda variable hem mantingut posicions prudentes, movent-nos entre el 10 % i el 16 % durant el període, comencem el semestre en la zona del 16 % que hem anat reduint fins a l'11,2 % durant el primer trimestre per les majors tensions inflacionistes, agreujades per la guerra d'Ucraïna i, que hem mantingut en nivells baixos, i el semestre acaba amb una posició infraponderada de l'11,2 % pel risc que l'enduriment de la política monetària dels bancs centrals per intentar controlar la inflació provoqui recessió. Hem mantingut posicions entre el 3 i el 6 % en dòlar com a cobertura. 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.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons classes en un 161,75 % (Cartera), -19,96 % (Platinum) i -15,20 % (Extra), i el nombre de participis ha variat 159,58 % (Cartera), -18,75 % (Platinum) i -9,90 % (Extra). Les despeses del fons han estat 0,32 %, 0,41 % i 0,21 % en les classes Platinum, Extra i Cartera, les despeses indirectes de les quals són 0,1 % en cadascuna de les classes. La rendibilitat del fons ha estat -3,59 %, -3,69 % i -3,78 % en la classe Cartera, Platinum i Extra, superior a la de l'índex de referència, -7,35 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat -3,59 %, -3,69 % i -3,78 % en la classe Cartera, Platinum i Extra, superior a la de l'índex de referència, -7,35 %. Respecte a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (renda fixa mixta euro: -8,67 %), la rendibilitat ha estat superior en totes tres classes. La rendibilitat de totes les classes és superior a la del seu índex de referència (-7,35 %).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En renda fixa mantenim una cartera centrada en venciments entre 1 i 3 anys. Mantenim posicions infraponderades en durada davant l'augment de les tensions inflacionistes i l'enduriment de la política monetària dels bancs centrals. Es mantenen estratègies de cobertura amb opcions sobre el Schatz per cobrir-nos de possibles pujades de rendibilitats en el termini de venciment mitjà de la cartera. Mantenim posicions curtes en el 2 anys americà. Reduïm posició en crèdit europeu i la incrementem en emissors governamentals. Reduïm la posició en perifèria amb Espanya i Itàlia.

En renda variable mantenim posicions prudentes durant el trimestre, que va començar amb 16 % d'exposició. En el primer trimestre hem reduït l'exposició fins a l'11,2 % fonamentalment amb Europa i els Estats Units, també hem desfet la posició que teníem a Austràlia. Mantenim la cobertura parcial a Europa amb put spreads sobre l'Eurostoxx-50. Geogràficament mantenim posicions infraponderades als EUA, Europa i emergents i una lleugera sobreponderació al Japó, on el risc d'enduriment de la política monetària sembla més baix. Sectorialment a tancament del semestre mantenim posició a Europa en salut, recursos bàsics i bancs de l'eurozona. Quant a factors, mantenim exposició a valor als EUA. Durant el semestre hem anat incrementant l'exposició a dòlar fins al 6 %, que hem anat gestionant activament, i el període acaba amb una exposició de 3,4 %.

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 34,04 %.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat és 0,00 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, 2,18 %, 2,18 % i 2,18 % per a les classes Cartera, Platinum i Extra, ha estat inferior a la del seu índex de referència, 4,12 %, i superior a la de la lletra del tresor, 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 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 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 prudentes 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)