

CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI

Informe Primer semestre 2022

Núm. registre CNMV: 4037

Data de registre: 27/06/2008

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda fixa euro a curt termini; Perfil de risc: 1 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Política d'inversió: El fons inverteix el 100 % de l'exposició total en actius de renda fixa pública o privada (incloent-hi dipòsits i instruments del mercat monetari, cotitzats o no, que siguin líquids). Els emissors/mercats seran tant de països de l'OCDE com fora de l'OCDE, incloent-hi emergents. La suma de l'exposició a emissors i mercats no OCDE més emergents no superarà el 30 % de l'exposició total. La durada mitjana de la cartera serà igual o inferior a 1 any. El fons podrà tenir un màxim del 10 % de l'exposició total en risc divisa. Els actius en què inverteixi tindran com a mínim mitjana qualitat creditícia (ràting mínim BBB-), o el ràting que tingui l'Estat espanyol en cada moment, si és inferior. No obstant això, fins a un màxim del 10 % de l'exposició total podrà estar en actius de baixa qualitat creditícia (ràting inferior a BBB-). En el cas d'una rebaixa sobrevinguda del ràting dels actius, aquests es podran mantenir en cartera.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. En el seu full informatiu es pot consultar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons. 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 full 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	0,46	0,00	0,46	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,24	-0,25	-0,24	-0,25

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

CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	24.921,01	47.109,63	Període	2.463	98,8362	Comissió de gestió	0,00	0,00	Patrimoni
Nº de partícips	255	3.029	2021	4.706	99,8926	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	74.124	100,0170	Comissió de gestió total	0,00	0,00	Mixta
			2019	33.785	99,7183	Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI CLASE UNIVERSAL

	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	4.273.972,29	5.629.215,82	Període	462.570	108,2295	Comissió de gestió	0,12	0,12	Patrimoni
Nº de partícips	13.117	15.958	2021	616.678	109,5496	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	619.137	110,0219	Comissió de gestió total	0,12	0,12	Mixta
			2019	335.043	110,0233	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI CLASE INTERNA

	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	10,00	10,00	Període	1	98,9160	Comissió de gestió	0,00	0,00	Patrimoni
Nº de partícips	1	1	2021	1	99,9690	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	0	100,0000	Comissió de gestió total	0,00	0,00	Mixta
			2019	0	100,0000	Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, 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	-1,06	-0,56	-0,50	-0,23	0,03	-0,12	0,30		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,12	13-06-22	-0,12	13-06-22	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,08	15-06-22	0,08	15-06-22	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI CLASE UNIVERSAL

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-1,21	-0,63	-0,58	-0,31	-0,05	-0,43	0,00		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,12	13-06-22	-0,12	13-06-22			--	
Rendibilitat màxima (%)		0,08	15-06-22	0,08	15-06-22			--	

CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI CLASE INTERNA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-1,05	-0,56	-0,50	-0,23	0,03	-0,03	0,00		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,12	13-06-22	-0,12	13-06-22			--	
Rendibilitat màxima (%)		0,08	15-06-22	0,08	15-06-22			--	

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

Mesures de risc (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09	16,23	34,19		
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43		
15% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) + 85% ICE BofA EUR LIBOR 3M Offered Rate Const Mat (LEC3)	0,05	0,06	0,03	0,33	0,00	0,21			

CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, 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	0,52	0,46	0,58	0,42	0,44	0,35	0,61		
VaR històric **	0,81	0,81	0,83	0,77	0,62	0,77	0,69		

CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI CLASE UNIVERSAL

	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	0,52	0,46	0,58	0,42	0,44	0,35	0,61		
VaR històric **	0,83	0,83	0,85	0,80	0,64	0,80	0,71		

CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI CLASE INTERNA

	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	0,52	0,46	0,57	123,90	0,44	0,00	0,00		
VaR històric **	29,99	29,99	0,35	0,10	0,00	0,10	0,00		

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

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

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI

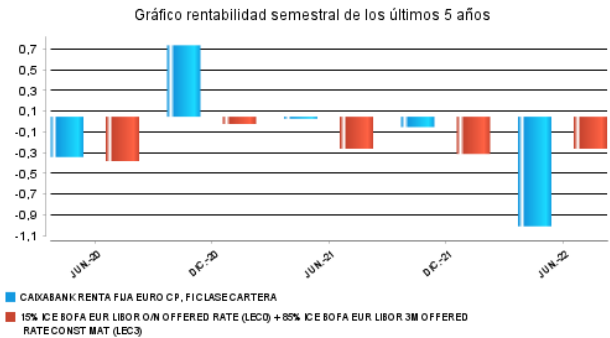
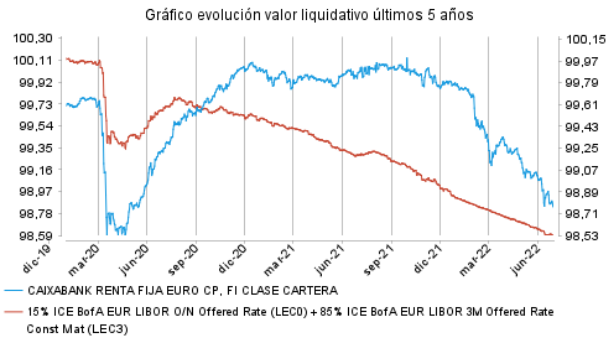
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Ràtio total de despeses *									
CLASE CARTERA	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01		
CLASE UNIVERSAL	0,16	0,08	0,08	0,08	0,08	0,30	0,31	0,31	0,31
CLASE INTERNA	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00			

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

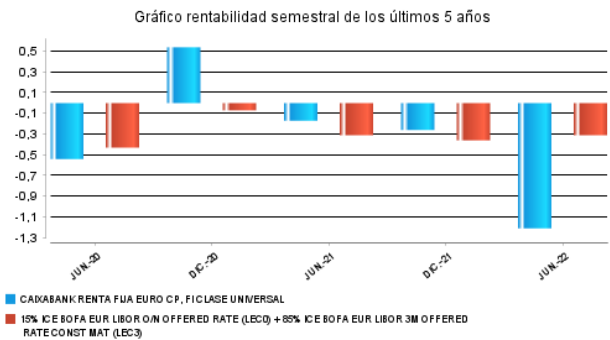
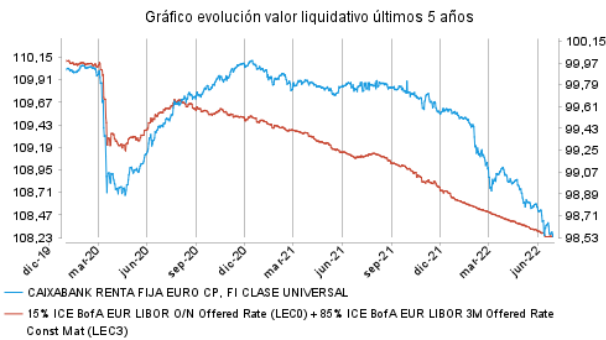
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

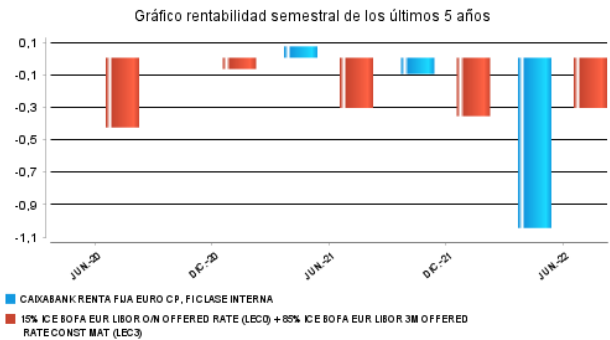
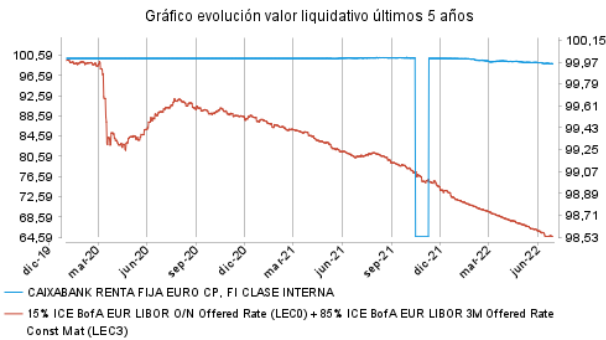
CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI CLASE CARTERA



CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI CLASE UNIVERSAL



CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI CLASE INTERNA



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	411.699	88,53	600.963	96,71
* Cartera interior	79.474	17,09	168.204	27,07
* Cartera exterior	338.180	72,72	436.629	70,27
* Interessos cartera inversió	-5.955	-1,28	-3.870	-0,62
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	52.960	11,39	19.613	3,16
(+/-) RESTA	376	0,08	809	0,13
TOTAL PATRIMONI	465.034	100,00	621.385	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
	621.385	794.294	621.385	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-28,11	-22,59	-28,11	117,55
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-1,22	-0,26	-1,22	117,11
(+) Rendiments de gestió	-1,07	-0,13	-1,07	475,86
+ Interessos	-0,05	-0,59	-0,05	6,51
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-1,89	0,48	-1,89	1.702,42
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	-0,09	0,00	-100,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,87	0,07	0,87	880,59
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,15	-0,13	-0,15	-57,30
- Comissió de gestió	-0,12	-0,11	-0,12	-59,81
- Comissió de dipositarí	-0,02	-0,02	-0,02	-59,81
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	0,00	-0,01	178,40
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-71,34
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	1.206.000,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	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	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	465.034	621.385	465.034	

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	%
BONOS TESORO PUBLICO 5,9 2026-07-30	EUR	0	0,00	24.974	4,02
DEUDA TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	28.290	6,08	28.715	4,62
DEUDA TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	22.216	4,78	28.374	4,57
BONOS TESORO PUBLICO 1,95 2026-04-30	EUR	0	0,00	20.997	3,38
BONOS TESORO PUBLICO .25 2024-07-30	EUR	0	0,00	6.965	1,12
BONOS TESORO PUBLICO .00001 2024-05-31	EUR	0	0,00	20.249	3,26
BONOS MADRID 4,125 2024-05-21	EUR	0	0,00	2.499	0,40
BONOS OBLIGA. MADRID 2,880 2023-07-17	EUR	4.871	1,05	4.931	0,79
Total deute públic cotitzat més d'1 any		55.377	11,91	137.703	22,16
BONOS OBLIGA. MADRID 3,880 2022-09-01	EUR	4.920	1,06	5.990	0,96
BONOS MADRID 1,189 2022-05-08	EUR	0	0,00	1.531	0,25
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		4.920	1,06	7.521	1,21
BONOS ADIF 0,800 2023-07-05	EUR	5.591	1,20	5.673	0,91
BONOS CRITERIA 1,375 2024-04-10	EUR	2.207	0,47	2.284	0,37
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		7.798	1,67	7.957	1,28
BONOS ADIF 1,875 2022-09-22	EUR	3.645	0,78	3.651	0,59
BONOS CRITERIA 1,625 2022-04-21	EUR	0	0,00	3.569	0,57
BONOS CRITERIA 1,5 2023-05-10	EUR	3.568	0,77	3.611	0,58
BONOS CORES 1,5 2022-11-27	EUR	1.138	0,24	1.140	0,18
EMISIONES TESORO PUBLICO 0,500 2023-03-17	EUR	3.028	0,65	3.051	0,49
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		11.380	2,44	15.023	2,41
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		79.474	17,08	168.204	27,06
TOTAL RENDA FIXA		79.474	17,08	168.204	27,06
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		79.474	17,08	168.204	27,06
BONOS ITALY 4,5 2024-03-01	EUR	0	0,00	13.952	2,25
BONOS ITALY 3,75 2024-09-01	EUR	0	0,00	7.770	1,25
DEUDA ITALY 0,650 2023-10-15	EUR	16.129	3,47	16.357	2,63
BONOS ITALY 1,85 2024-05-15	EUR	0	0,00	12.577	2,02

BONOS ITALY 2.45 2023-10-01	EUR	0	0,00	17.087	2,75
BONOS ITALY 1.75 2024-07-01	EUR	0	0,00	12.555	2,02
DEUDA ITALY 0,300 2023-08-15	EUR	16.014	3,44	16.209	2,61
BONOS ITALY 0,0001 2024-01-15	EUR	0	0,00	13.042	2,10
DEUDA ITALY 0,222 2023-11-29	EUR	15.745	3,39	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		47.887	10,30	109.549	17,63
DEUDA ITALY 5,500 2022-09-01	EUR	8.547	1,84	11.766	1,89
DEUDA ITALY 5,500 2022-11-01	EUR	14.670	3,15	14.645	2,36
DEUDA ITALY 4,500 2023-05-01	EUR	9.914	2,13	9.938	1,60
DEUDA ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	8.234	1,77	8.229	1,32
DEUDA ITALY 0,950 2023-03-15	EUR	15.248	3,28	12.303	1,98
DEUDA ITALY 0,900 2022-08-01	EUR	1.014	0,22	5.083	0,82
DEUDA ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	10.205	2,19	10.256	1,65
DEUDA ITALY 0,050 2023-01-15	EUR	7.009	1,51	10.066	1,62
DEUDA ITALY 0,600 2023-06-15	EUR	12.152	2,61	12.246	1,97
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		86.991	18,70	94.532	15,21
BONOS VOLKSBANK WIEN 2.75 2027-10-06	EUR	0	0,00	1.023	0,16
BONOS VONOVIA SE 1.25 2024-12-06	EUR	0	0,00	2.068	0,33
BONOS DEUTSCHE PFANDB ,25 2025-10-27	EUR	0	0,00	1.995	0,32
BONOS COMMERZBANK -0,350 2023-11-24	EUR	2.020	0,43	0	0,00
BONOS HSH NORDBANK .5 2026-09-22	EUR	0	0,00	998	0,16
BONOS HSH NORDBANK -0,450 2023-10-06	EUR	3.029	0,65	3.040	0,49
BONOS HSH NORDBANK 0,750 2023-11-23	EUR	3.203	0,69	3.240	0,52
BONOS NYKREDIT .125 2024-07-10	EUR	0	0,00	1.403	0,23
BONOS NYKREDIT -0,470 2023-10-11	EUR	3.040	0,65	3.038	0,49
BONOS STELLANTIS 2 2024-03-23	EUR	0	0,00	1.043	0,17
BONOS RCI BANQUE SA -0,420 2024-11-04	EUR	976	0,21	1.001	0,16
BONOS DANONE 1.75 2022-06-23	EUR	490	0,11	511	0,08
BONOS BANQUE POP CAIS .875 2024-01-31	EUR	0	0,00	2.054	0,33
BONOS SOCIETE GENERAL .1.375 2022-02-23	EUR	1.986	0,43	2.033	0,33
BONOS PSA BANQUE .0001 2025-01-22	EUR	0	0,00	1.293	0,21
BONOS LOREAL -0,510 2024-03-29	EUR	2.023	0,44	0	0,00
BONOS I RETE GAS 3 2024-07-16	EUR	0	0,00	552	0,09
BONOS CITYCON 2.5 2024-10-01	EUR	0	0,00	1.588	0,26
BONOS BNP 2.625 2022-10-14	EUR	1.027	0,22	1.033	0,17
BONOS NYKREDIT 2.75 2022-11-17	EUR	1.753	0,38	1.764	0,28
BONOS BRITISH TELECOM 1.125 2023-03-10	EUR	0	0,00	1.025	0,17
BONOS ENBW ENERGIE BA 3.375 2022-04-05	EUR	0	0,00	2.035	0,33
BONOS GM FINL CO 0,960 2023-09-07	EUR	2.979	0,64	3.054	0,49
BONOS ATF NETHERLANDS 3.75 2022-01-20	EUR	0	0,00	628	0,10
BONOS SIGMA ALIMENTOS 2.625 2024-02-07	EUR	0	0,00	1.369	0,22
BONOS DNB NOR BANK AS .1.25 2027-03-01	EUR	0	0,00	1.009	0,16
BONOS NATWEST 2 2022-03-08	EUR	0	0,00	1.534	0,25
BONOS BANKINTER 2.5 2022-04-06	EUR	0	0,00	2.037	0,33
BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	EUR	2.707	0,58	2.731	0,44
BONOS AKELIUS RESIDEN 1.75 2025-02-07	EUR	0	0,00	525	0,08
BONOS BNP -0,330 2024-06-07	EUR	3.019	0,65	0	0,00
BONOS GOLDMAN SACHS -0,510 2023-09-26	EUR	4.999	1,07	0	0,00
BONOS AROUNDTOWN SA 1 2025-01-07	EUR	0	0,00	409	0,07
BONOS AKELIUS RESIDEN .1.125 2024-03-14	EUR	0	0,00	2.060	0,33
BONOS LANDSBANKINN 1 2023-05-30	EUR	0	0,00	4.064	0,65
BONOS ISLANDSBANKI .1.125 2022-01-19	EUR	2.506	0,54	1.722	0,28
BONOS SANTANDER UK GH -0,190 2024-03-27	EUR	4.006	0,86	0	0,00
BONOS EP INFRASTRUCT 1.659 2024-04-26	EUR	0	0,00	3.832	0,62
BONOS BANK OF AMERICA -0,460 2024-04-25	EUR	4.048	0,87	0	0,00
BONOS BNP 1,130 2023-11-22	EUR	1.988	0,43	0	0,00
BONOS SYDBANK A/S 1.375 2023-09-18	EUR	2.011	0,43	2.053	0,33
BONOS BRITISH TELECOM 0,880 2023-09-26	EUR	998	0,21	1.014	0,16
BONOS CAIXABANK 1.75 2023-10-24	EUR	2.041	0,44	2.097	0,34
BONOS GM FINL CO 2.2 2024-04-01	EUR	0	0,00	3.163	0,51
BONOS LG CHEM LTD .5 2023-04-15	EUR	0	0,00	1.009	0,16
BONOS NIBC BANK N.V 2 2024-04-09	EUR	0	0,00	2.093	0,34
BONOS NE PROPERTY 2.625 2023-05-22	EUR	0	0,00	735	0,12
BONOS SATO OYJ 1.375 2024-05-31	EUR	0	0,00	1.030	0,17
BONOS AROUNDTOWN SA .625 2025-07-09	EUR	0	0,00	810	0,13
BONOS LOGICOR FIN .75 2024-07-15	EUR	0	0,00	814	0,13
BONOS JEFFERIES Y COM 1 2024-07-19	EUR	0	0,00	3.086	0,50
BONOS GOLDMAN SACHS .125 2024-08-19	EUR	0	0,00	2.005	0,32
BONOS LEASEPLAN CORP 0,130 2023-09-13	EUR	975	0,21	1.002	0,16
BONOS WINTERSHALL DEA 0,450 2023-09-25	EUR	2.555	0,55	2.629	0,42
BONOS POSCO .5 2024-01-17	EUR	0	0,00	2.214	0,36
BONOS LANDSBANKINN .5 2024-05-20	EUR	0	0,00	2.006	0,32
BONOS PHILIPS LIGHTIN 2 2024-05-11	EUR	0	0,00	527	0,08
BONOS STELLANTIS 3.375 2023-07-07	EUR	4.333	0,93	2.342	0,38
BONOS NISSAN .94 2023-09-15	EUR	2.024	0,44	2.092	0,34
BONOS ASAHI GROUP HOL .155 2024-10-23	EUR	0	0,00	402	0,06
BONOS ISLANDSBANK .5 2023-11-20	EUR	0	0,00	3.028	0,49
BONOS ARION BANK .625 2024-05-27	EUR	0	0,00	4.018	0,65
BONOS CTP BV .625 2023-11-27	EUR	0	0,00	3.250	0,52
BONOS CNH INDUSTRIAL 2024-04-01	EUR	0	0,00	1.497	0,24
BONOS LUMINOR BANK 0,790 2024-12-03	EUR	2.147	0,46	2.238	0,36

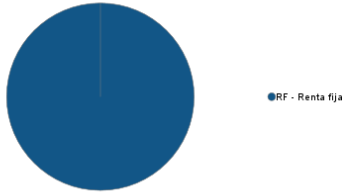
BONOS POSTE ITALIANE 2024-12-10	EUR	0	0,00	798	0,13
BONOS HEIMSTADEN -548 2022-01-12	EUR	0	0,00	1.002	0,16
BONOS LANDSBANKINN .375 2025-05-23	EUR	0	0,00	1.489	0,24
BONOS GOLDMAN SACHS .01 2024-04-30	EUR	0	0,00	1.402	0,23
BONOS GOLDMAN SACHS -0.430 2024-04-30	EUR	6.509	1,40	0	0,00
BONOS BARCLAYS -55487879 2022-02-14	EUR	0	0,00	1.022	0,16
BONOS AKELIUS RESIDEN -55487879 2022-02-14	EUR	0	0,00	1.805	0,29
BONOS BANK OF AMERICA -0.350 2025-08-24	EUR	3.985	0,86	4.072	0,66
BONOS CTP BV .5 2025-06-21	EUR	0	0,00	499	0,08
BONOS CCB EUROPE 2024-06-28	EUR	0	0,00	2.486	0,40
BONOS ARION BANK .375 2025-07-14	EUR	0	0,00	1.691	0,27
BONOS LEASYS 2024-07-22	EUR	0	0,00	1.199	0,19
BONOS BECTON -0.191 2023-08-13	EUR	672	0,14	683	0,11
BONOS CREDIT SUISSE L -0.350 2023-09-01	EUR	4.012	0,86	0	0,00
BONOS LUMINOR BANK .539 2026-09-23	EUR	0	0,00	602	0,10
BONOS VITERRA FIN .375 2025-09-24	EUR	0	0,00	298	0,05
BONOS HEIMSTADEN .25 2024-10-13	EUR	0	0,00	1.353	0,22
BONOS BLACKSTONE PP E .130 2023-10-20	EUR	1.201	0,26	1.249	0,20
BONOS TOYOTA MOTOR FI .00001 2025-10-27	EUR	0	0,00	1.193	0,19
BONOS VOLVO TREASURY 2024-05-09	EUR	0	0,00	2.104	0,34
BONOS HITACHI CAPITAL .00001 2024-10-29	EUR	0	0,00	1.929	0,31
BONOS INGGROEP .125 2025-11-29	EUR	0	0,00	1.000	0,16
BONOS BBVA -0.340 2023-12-03	EUR	4.042	0,87	0	0,00
BONOS AMADEUS HOLDING -0.430 2024-01-25	EUR	4.989	1,07	0	0,00
BONOS ABB FINANCE -0.210 2024-03-31	EUR	1.814	0,39	0	0,00
BONOS DAIMLERCHRYSLER .240 2023-10-06	EUR	2.009	0,43	0	0,00
BONOS CREDIT SUISSE L .870 2024-05-31	EUR	4.302	0,93	0	0,00
BONOS VOLVO TREASURY .0.390 2024-05-31	EUR	4.026	0,87	0	0,00
Total renda fixa cotizada mês d'1 any		100.445	21,60	132.740	21,38
BONOS VONOVIA SE .130 2023-04-06	EUR	1.185	0,25	1.204	0,19
BONOS NYKREDIT .5 2022-01-19	EUR	0	0,00	3.024	0,49
BONOS NYKREDIT .250 2023-01-20	EUR	3.495	0,75	3.517	0,57
BONOS CREDIT AGRICOLE 4.55 2022-02-08	EUR	0	0,00	2.122	0,34
BONOS RCI BANQUE SA .1.000 2023-05-17	EUR	1.089	0,23	0	0,00
BONOS CNP ASSURANCES .1.880 2022-10-20	EUR	2.006	0,43	0	0,00
BONOS RCI BANQUE SA .75 2022-09-26	EUR	0	0,00	2.022	0,33
BONOS RCI BANQUE SA .0.750 2023-04-10	EUR	2.498	0,54	2.530	0,41
BONOS RCI BANQUE SA .250 2023-03-08	EUR	2.489	0,54	2.512	0,40
BONOS ESSILORLUXOTTIC .0.024 2023-05-27	EUR	5.556	1,19	0	0,00
BONOS WORLDLINE SA .0.500 2023-06-30	EUR	988	0,21	1.010	0,16
BONOS INTESA SANPAOLO -0.240 2023-03-17	EUR	4.658	1,00	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA -0.210 2023-06-30	EUR	3.099	0,67	0	0,00
BONOS BARC BK PLC 6.625 2022-03-30	EUR	0	0,00	3.696	0,59
BONOS ABN AMRO BANK .7.125 2022-07-06	EUR	1.572	0,34	1.574	0,25
BONOS UNICREDIT SPA .6.95 2022-10-31	EUR	2.722	0,59	2.738	0,44
BONOS SGSP AUSTRALIA .2 2022-06-30	EUR	0	0,00	1.024	0,16
BONOS MORGANSTANLEY .1.880 2023-03-30	EUR	3.032	0,65	0	0,00
BONOS CRED SUIS GP FU .1.25 2022-04-14	EUR	0	0,00	2.527	0,41
BONOS LEEDS BUILDING .1.375 2022-05-05	EUR	0	0,00	2.047	0,33
BONOS UNICREDIT SPA .2.000 2023-03-04	EUR	2.216	0,48	0	0,00
BONOS NATWEST .2.5 2023-03-22	EUR	3.787	0,81	1.053	0,17
BONOS CESKE DRAHY .1.875 2023-05-25	EUR	1.014	0,22	1.030	0,17
BONOS NIBC BANK N.V .1.5 2022-01-31	EUR	0	0,00	3.087	0,50
BONOS ALD INTERNATION .0.880 2022-07-18	EUR	510	0,11	1.531	0,25
BONOS CAIXABANK .1.125 2023-01-12	EUR	2.245	0,48	2.257	0,36
BONOS LEASEPLAN CORP .0.750 2022-10-03	EUR	316	0,07	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA .1.000 2023-01-18	EUR	4.712	1,01	1.729	0,28
BONOS PROSEGUR .1.000 2023-02-08	EUR	1.114	0,24	1.121	0,18
BONOS BBVA -0.300 2023-03-09	EUR	1.002	0,22	0	0,00
BONOS CNAC HK FINBRID .1.75 2022-06-14	EUR	0	0,00	2.729	0,44
BONOS NIBC BANK N.V .1.125 2023-04-19	EUR	1.510	0,32	1.534	0,25
BONOS ALTRIA .1.000 2023-02-15	EUR	2.514	0,54	2.539	0,41
BONOS HEIDELBER FIN .5 2022-08-09	EUR	0	0,00	1.813	0,29
BONOS MBANK .1.058 2022-09-05	EUR	0	0,00	1.008	0,16
BONOS IBM .0.380 2023-01-31	EUR	3.997	0,86	0	0,00
BONOS SYDBANK A/S .1.25 2022-02-04	EUR	0	0,00	3.257	0,52
BONOS METRONIC GL H .0.380 2023-03-07	EUR	4.305	0,93	0	0,00
BONOS ISLANDSBANK .1.125 2022-04-12	EUR	0	0,00	3.545	0,57
BONOS FCA BANK SPA IR .0.630 2022-11-24	EUR	3.028	0,65	3.038	0,49
BONOS GM FINL CO .0.200 2022-09-02	EUR	3.213	0,69	0	0,00
BONOS DELL BANK .0.630 2022-10-17	EUR	4.430	0,95	4.451	0,72
BONOS UNICREDIT LEAS .0.500 2022-10-18	EUR	3.301	0,71	3.024	0,49
BONOS ARCELOR .1.000 2023-05-19	EUR	1.999	0,43	2.032	0,33
BONOS HITACHI CAPITAL .0.130 2022-11-29	EUR	1.998	0,43	2.009	0,32
BONOS FIDELITY NAT .0.130 2022-12-03	EUR	3.001	0,65	3.013	0,48
BONOS BANK OF CHINA L .0.130 2023-01-16	EUR	2.987	0,64	3.006	0,48
BONOS VOLVO TREASURY -547 2022-01-10	EUR	0	0,00	1.511	0,24
BONOS FCA BANK SPA IR .0.250 2023-02-28	EUR	3.778	0,81	3.012	0,48
BONOS ACCIONA FIN .2 2022-01-29	EUR	0	0,00	1.788	0,29
BONOS SATO OY .2.25 2023-04-07	EUR	2.665	0,57	2.705	0,44
BONOS ATHENE GLOBAL .1.875 2023-06-23	EUR	3.673	0,79	3.737	0,60

BONOS UPJOHN .816 2022-06-23	EUR	0	0,00	3.132	0,50
BONOS BPI BILUX -0,420 2023-02-09	EUR	1.503	0,32	0	0,00
BONOS BALDER -0,300 2023-06-14	EUR	3.904	0,84	0	0,00
PAGARES SERVICIOS MEDIO 2022-01-19	EUR	0	0,00	2.601	0,42
PAGARES EUSKALTEL SA 2022-01-31	EUR	0	0,00	971	0,16
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		103.111	22,16	99.808	16,06
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		338.435	72,76	436.629	70,28
TOTAL RENDA FIXA EXT		338.435	72,76	436.629	70,28
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		338.435	72,76	436.629	70,28
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		417.909	89,84	604.833	97,34

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	
HITACHI CAPITAL	600	Inversió
Bn.bundesschatzanweisungen 0.2	83.231	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	83.830	
Total Operativa en Derivats Obligacions	83.830	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	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

I) Es va autoritzar, a sol·licitud de CaixaBank Asset Management SGIIC, SA, com a entitat gestora, i de Cecabank, SA, com a entitat dipositària, la fusió per absorció de CaixaBank Renta Fija Euro CP, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 4037), CaixaBank Interés 4, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 4723), CaixaBank Garantizado Rendimiento Bolsa I, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 5318), per CaixaBank Monetario Rendimiento, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 2680).

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 participis 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 participis 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

f) En el període l'import total de les adquisicions és 443.998.986,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,46 %.
h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 367,87 €. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ 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. Aquest primer semestre gairebé no podem observar cap mercat amb retorns positius. Tant la renda fixa com la renda variable han ofert rendibilitats negatives. En el semestre només les matèries primeres, com calia esperar, han tingut retorns positius. D'altra banda, cal destacar que aquest període ha tingut dues fases ben diferenciades: la primera marcada per la guerra d'Ucraïna i la inflació que s'arrossegava dels primers compassos de l'any, però amb una certa sensació d'estabilització en les dades, i una segona fase en què s'ha palesat que el repunt dels preus és més gran i més ampli del que s'esperava, juntament amb el fet que es comencen a observar senyals clars d'alentiment econòmic. Els senyals d'aquest alentiment són anticipats per les enquestes d'expectatives dels agents, tant consumidors com empreses.

Si comencem centrant-nos en l'escalada dels preus al llarg d'aquests darrers mesos, la inflació general als EUA tanca el semestre en nivells de 8,6 % amb una inflació core (excloent-ne energia i aliments) en 6 %. Si analitzem l'indicador PCE (Price Consumer Expenditure), que és el que més segueix la Reserva Federal americana, des del punt de vista general tenim una dada de 6,3 % i la dada core és 4,7 % interanual. Amb aquestes xifres, la Fed ha posat un clar focus en el control i estabilitat dels preus, per intentar ancorar les expectatives d'inflació a llarg termini en el rang de 2 % a 3 %. A conseqüència d'això, el cicle progressiu de pujades de tipus s'ha accelerat. Els tipus d'intervenció als EUA s'han situat en 1,5 % i amb una pujada anunciada per al mes de juliol de +0,75 %. Alhora es descompta que tancaran l'any de 3 %, una pujada addicional de +0,75 % més des de juliol fins a desembre. Amb vista al 2023 l'expectativa és que els tipus d'intervenció americans puguin arribar a nivells entre 3,5 % i 4,5 % depenent de com es vagin controlant aquestes expectatives d'inflació.

Evidentment la conseqüència d'aquesta política monetària restrictiva és un alentiment econòmic que ja s'endevina en les enquestes que s'han publicat recentment. En el cas de la confiança del consumidor, hi ha enquestes com la de Michigan que se situen en nivells no vistos des de la crisi financera global del 2008. I si analitzem aquesta confiança del consumidor per les mètriques del Conference Board (enquesta feta de manera aleatòria a 3.000 famílies americanes), el nivell s'acosta perillosament als pitjors episodis de la pandèmia del 2020. Des del punt de vista empresarial, l'enquesta d'activitat manufacturera ISM, fins i tot situant-se encara en zona d'expansió per sobre de nivells de 50 (concretament 53), arrossega una tendència a la baixa des de nivells de 60. Si ens referim a l'ISM del sector serveis, ens trobem un patró semblant de tendència baixista. A Europa les coses no tenen pas més bon aspecte i la incertesa de la guerra a les portes de la Unió Europea agreugen els desequilibris de curt termini per a l'economia europea. La gran dependència energètica de països com Alemanya del gas rus és un factor de notable incertesa amb vista a la tardor i defineixen una "foto" de gran "complexitat" com ja ha dit el vicepresident del Banc Central Europeu, Luis de Guindos. L'amenaça del tall de gas per Gazprom a Europa podria implicar una recessió en la principal economia europea que acabés arrossegant tota l'eurozona. I això s'afegeix a les pressions inflacionistes globals, que en el cas d'Europa són influïdes per la gran dependència energètica. Això posa de manifest la fragilitat del cicle econòmic a Europa i ha motivat que el BCE, malgrat haver canviat el pas cap a una posició molt més restrictiva, vagi molt darrere dels moviments de la Reserva Federal nord-americana. N'és la primera conseqüència la gran depreciació de l'euro respecte del dòlar, que se situa en nivells no vistos des de fa 20 anys i a prop de la paritat. Aquesta depreciació de l'euro empitjora la bomba inflacionista.

En el tancament del primer semestre de 2022 l'economia manté una dinàmica de creixement positiva, tot i que es desacclera i el mercat no descompta aquesta recessió. Les probabilitats d'una profecia autocomplerta, però, són cada vegada més grans. Assistim a una revisió contínua del creixement econòmic a la baixa dels principals organismes internacionals, agències i agents privats. I això ressuscita els fantasmes de la tan temuda 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 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 desaceleració, 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. I tot i que no esperem que en el curt termini hi hagi una caiguda significativa del cru o del gas, per efecte de les bases comparables, a mesura que passin les setmanes, l'impacte en preus i inflació s'anirà minimitzant.

En aquest entorn, i com hem anticipat al principi, en general les borses han tingut un semestre de comportament molt negatiu. Així, per exemple, l'S&P-500 ha caigut en el semestre la barbaritat de -20,79 %. El Nasdaq ha corregit -29,94 %. A Europa les caigudes també han estat de gran magnitud i sempre a prop de doble dígit. L'Eurostoxx-50 ha corregit -19,77 %. L'índex que menys ha corregit ha estat l'índex IBEX-35 (-5,61 %) perquè té més composició de bancs. En el cas asiàtic, el Nikkei-225 ha corregit -8,33 % i l'índex de Xangai ha caigut -6,09 %. L'MSCI global ha caigut -13,54 % i l'MSCI Emergents -17 %.

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

La renda fixa americana ha corregit en el semestre i els índexs agregats (govern i crèdit) han caigut prop de -10,22 %. Destaca el crèdit corporatiu americà, que ha corregit -14,23 %. En el cas europeu, la mateixa situació. Els índexs agregats han caigut prop de -13,13 %. Curiosament els bons governamentals són els que més han corregit a conseqüència del canvi d'actitud del BCE, -13,90 %. El pendent de la corba 2 anys-10 anys als EUA coqueteja d'invertir-se i posar-se negatiu, escenari que sempre acaba desencadenant una recessió. Malgrat això, el pendent del tipus d'interès a 3 mesos respecte del 10 anys continua sòlidament en territori positiu, senyal que pot confirmar que encara no entrem en recessió. Caldrà monitorar aquests indicadors per confirmar si finalment l'economia nord-americana evita entrar en aquesta recessió.

En matèries primeres el semestre ha estat positiu a conseqüència de l'encaïment de pràcticament totes. Destaquen totes les vinculades a l'energia com ara petroli, gas, gasoil de calefacció o benzina. El barril de petroli Brent ha passat de 77,78 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.

El fons ha augmentat la ponderació en governs per mitjà de compres a Itàlia via lletres, cupons zero curts i flotants, a més d'agències italianes i comunitats espanyoles. En crèdit les

ponderacions en financeres i no financeres han estat balancejades, les compres en primari flotant a dos anys han estat escasses i s'han centrat més en secundari. S'han comprat tant actius fixos com flotants per intentar diversificar al màxim.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex 30 % ICE Bank of America Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index (EG01), 20 % ICE Bank of America ML 1-3 Year Euro Corporate Index (ER01) i 50 % Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Bid Rate Index (LOEC), i la seva ponderació varia segons la durada de la cartera en cada moment. La referència s'hi fa solament a l'efecte merament informatiu o comparatiu.

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

Aquest semestre hi ha hagut alguna sortida de fons amb un decrement del patrimoni del 47,66 % en la seva classe Cartera, i 24,99 en la seva classe Universal. D'altra banda, el nombre de particips ha davallat 91,58 % en la seva classe Cartera i 17,80 % en la seva classe Universal durant el període de referència.

Les despeses acumulades dels fons han representat el 0,01 % del patrimoni mitjà dels fons en la seva classe Cartera i 0,16 en la seva classe Universal.

La rendibilitat neta durant el període dels fons ha estat el -1,05 %, i la rendibilitat del seu índex de referència ha estat -0,31 %.

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

El fons s'ha comportat més malament que la mitjana de fons amb la mateixa vocació inversora de la gestora amb una rendibilitat de -0,55 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

El diferencial negatiu contra l'índex s'explica pel mal comportament del crèdit curt, que porta els diferencials a màxims anuals, i el mal comportament de la corba curta italiana, en què està centrada la cartera de govern dels fons.

Entre les inversions que destaquem per la seva contribució positiva a la rendibilitat dels fons, tenim Fut Euro BUXL 30 Years Jun 22, Fut Oat Jun 22 i entre les que han contribuït menys. BN.Republic of Austria 0,75 % 20.02.28, BN.Gobierno Finlandés 0,5 % 15.09.27.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

Les operacions en derivats han estat bàsicament com a cobertura de la durada dels fons. Amb un palanquejament mitjà de 35,15 %.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 0,72 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat d'1,11 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès crèdit dels emissors.

La remuneració mitjana de la liquiditat de la cartera dels fons ha estat -0,24 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat dels fons ha estat 0,52 %, superior a la del seu índex de referència, que ha estat 0,05 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En aquest entorn, la prudència en l'exposició a actius de risc, juntament amb menys exposició a la durada en renda fixa, ha estat la principal mesura adoptada en la gestió de les carteres. I aquest enfocament no ha variat gens respecte a la postura que hem adoptat des del començament de l'any. En el cas de la renda variable, som al llindar de l'inici de la presentació de resultats del segon trimestre. L'expectació és veure les guies que donen les companyies per als mesos vinents, a més de les possibles revisions de beneficis a la baixa dels analistes, aspecte que no acaba de produir-se per a sorpresa de tothom a causa de l'entorn d'alentiment econòmic. Continuem infraponderats en renda variable i amb biaixos clarament defensius en espera de veure si les grans correccions que s'han produït ja toquen fons.

En el cas de la renda fixa també preval el posicionament defensiu. Mantenim durades baixes i solament amb repunts significatius dels terminis llargs, com vam poder veure el 10 anys americà a la fi del trimestre (al voltant del 3,5 %). Ens podem plantejar començar a fer una mica de cartera, però sempre amb un caràcter tàctic i prevalent la prudència.

Ens trobem en un moment d'incertesa màxima respecte de la tardor i el mercat estarà a l'aguait d'una potencial recessió tècnica a conseqüència dels agressius moviments de tipus d'intervenció dels bancs centrals. Això convida a continuar prudents en espera de contrastar la fortalesa dels consumidors, l'estabilització dels repunts inflacionistes, l'evolució dels resultats empresarials i les conseqüències d'esdeveniments com la guerra d'Ucraïna.

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)