

# CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI

Informe Primer semestre 2022

Núm registre CNMV: 0164

Data de registre: 11/10/1989

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel. /, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a [www.caixabank.es](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

**CATEGORIA:** Tipus de fons: Fons que té com a referència un índex; Vocació inversora: Renda variable euro; Perfil de risc: 6 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Fons de renda variable que pren com a referència l'índex borsari IBEX-35.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís. el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fulllet 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	1,90	1,37	1,90	3,48
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,35	-0,39	-0,35	-0,37

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

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni mitjà	% efectivament cobrat		Base de càlcul	
							Període	Acumulada		
<b>CLASE CARTERA</b>	Nre. de participacions	4.067.146,24	748.988,55	Període	27.245	6.6988	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimoni
	Nre. de participacions	2.013	228	2021	5.392	7.1989	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	1.142	6.5923	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
				2019	3.838	6.6862	Comisión de despositario	0,01	0,01	Patrimoni
<b>CLASE ESTANDAR</b>	Nre. de participacions	868.032,50	911.914,98	Període	32.846	37.8397	Comisión de gestión	1,09	1,09	Patrimoni
	Nre. de participacions	3.985	4.170	2021	37.397	41.0096	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	40.816	38.1978	Comisión de gestión total	1,09	1,09	Mixta
				2019	48.985	39.4077	Comisión de despositario	0,06	0,06	Patrimoni
<b>CLASE PLUS</b>	Nre. de participacions	2.620.404,24	2.845.188,83	Període	24.563	9.3737	Comisión de gestión	0,74	0,74	Patrimoni
	Nre. de participacions	354	382	2021	28.804	10.1238	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	32.448	9.3641	Comisión de gestión total	0,74	0,74	Mixta
				2019	42.815	9.5933	Comisión de despositario	0,06	0,06	Patrimoni
<b>CLASE EXTRA</b>	Nre. de participacions	570.928,36	529.832,87	Període	5.610	9.8256	Comisión de gestión	0,55	0,55	Patrimoni
	Nre. de participacions	13	12	2021	5.611	10.5899	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	7.482	9.7538	Comisión de gestión total	0,55	0,55	Mixta
				2019	10.292	9.9502	Comisión de despositario	0,05	0,05	Patrimoni

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI. Divisa EUR

##### Rendibilitat (% anualitzat)

###### CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-6,95	-3,76	-3,31	-2,82	-0,27	9,20	-1,40	19,99	

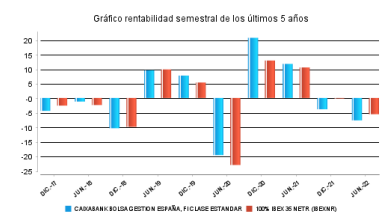
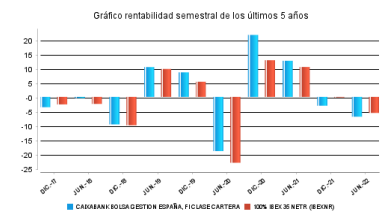
	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *						
Rendibilitat mínima (%)	-3,71	10-06-22	-3,76	01-03-22	-3,31	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	2,00	11-05-22	4,98	09-03-22	8,27	24-03-20

###### CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-7,73	-4,17	-3,72	-3,24	-0,69	7,36	-3,07	17,95	8,10

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *						
Rendibilitat mínima (%)	-3,71	10-06-22	-3,76	01-03-22	-3,72	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	2,00	11-05-22	4,98	09-03-22	8,27	24-03-20

##### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

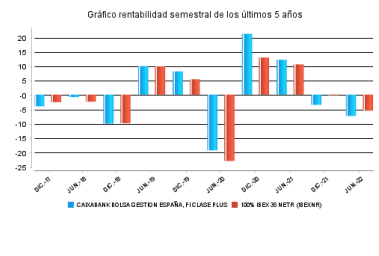


### CLASE PLUS

Rentabilitat	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
	-7,41	-4,00	-3,55	-3,07	-0,52	8,11	-2,39	18,78	8,89

Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-3,71	10-06-22	-3,76	01-03-22	-3,55	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	2,00	11-05-22	4,98	09-03-22	8,27	24-03-20

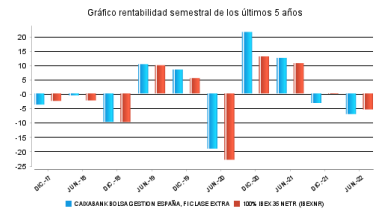


### CLASE EXTRA

Rentabilitat	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
	-7,22	-3,90	-3,45	-2,96	-0,41	8,57	-1,97	19,28	9,37

Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-3,71	10-06-22	-3,76	01-03-22	-3,45	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	2,00	11-05-22	4,98	09-03-22	8,27	24-03-20

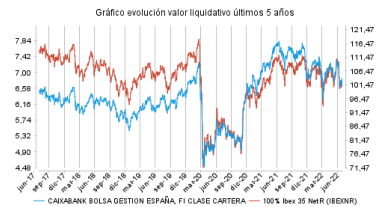


\* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius. La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

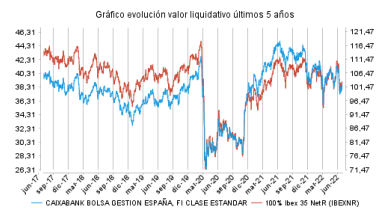
Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

### Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

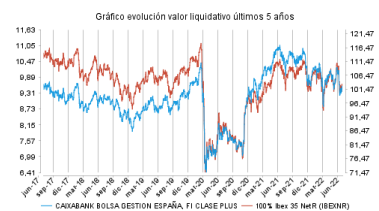
#### CLASE CARTERA



#### CLASE ESTANDAR



#### CLASE PLUS



#### CLASE EXTRA



### Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
100% Ibex 35 NetR (IBEXNR)	22,42	19,75	24,93	18,34	16,09	16,23	34,19	12,40	

#### CLASE CARTERA

Valor Liquidatiu	21,80	18,54	24,76	19,50	17,09	17,13	32,27	12,57
VaR històric **	16,34	16,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

#### CLASE ESTANDAR

Valor Liquidatiu	21,80	18,54	24,76	19,50	17,09	17,13	32,27	12,57	14,15
VaR històric **	16,48	16,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

#### CLASE PLUS

Valor Liquidatiu	21,80	18,54	24,76	19,50	17,09	17,13	32,27	12,57	14,15
VaR històric **	16,42	16,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

#### CLASE EXTRA

Valor Liquidatiu	21,80	18,54	24,76	19,50	17,09	17,13	32,27	12,57	14,15
VaR històric **	16,39	16,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

### Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
CLASE CARTERA	0,35	0,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CLASE ESTANDAR	1,19	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CLASE PLUS	0,85	0,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CLASE EXTRA	0,64	0,32	0,00	0,00	0,00	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 depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

## 2.2. COMPORTAMENT

### 2.2.2. Comparativa

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

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

\*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. DADES ECONÒMIQUES

### 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)</b>	<b>77.204</b>	<b>85.973</b>	<b>77.204</b>	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	22,68	-6,82	22,68	-442,89
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-7,48	-3,70	-7,48	108,54
(+) Rendiments de gestió	-6,61	-2,73	-6,61	149,25
+ Interessos	-0,01	-0,01	-0,01	-9,85
+ Dividends	1,21	0,89	1,21	40,42
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-99,37
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-7,76	-3,09	-7,76	158,62
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,08	-0,50	-0,08	-82,79
± Resultat en IIC (fets o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,03	-0,02	0,03	-251,41
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,87	-0,97	-0,87	-7,20
- Comissió de gestió	-0,78	-0,88	-0,78	-8,73
- Comissió de dipositori	-0,05	-0,06	-0,05	-11,62
- Despeses per serveis exteriors	-0,04	-0,04	-0,04	2,36
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	16,84
- Altres despeses repercutides	0,00	0,01	0,00	-114,53
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-63,45
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-63,45
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>90.264</b>	<b>77.204</b>	<b>90.264</b>	

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	83.278	92,26	68.564	88,81
* Cartera interior	81.251	90,02	66.638	86,31
* Cartera exterior	2.027	2,25	1.926	2,49
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	3.647	4,04	5.874	7,61
(+/-) RESTA	3.339	3,70	2.767	3,58
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>90.264</b>	<b>100,00</b>	<b>77.204</b>	<b>100,00</b>

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas. Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

## 3. INVERSIONS FINANCERES

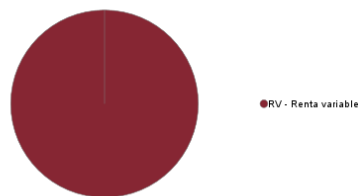
### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>	<b>81.388</b>	<b>90,18</b>	<b>66.638</b>	<b>86,30</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>	<b>81.388</b>	<b>90,18</b>	<b>66.638</b>	<b>86,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>	<b>81.388</b>	<b>90,18</b>	<b>66.638</b>	<b>86,30</b>
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>	<b>2.027</b>	<b>2,24</b>	<b>1.926</b>	<b>2,49</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>	<b>2.027</b>	<b>2,24</b>	<b>1.926</b>	<b>2,49</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>	<b>2.027</b>	<b>2,24</b>	<b>1.926</b>	<b>2,49</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>	<b>83.415</b>	<b>92,42</b>	<b>68.564</b>	<b>88,79</b>

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

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

TIPO DE ACTIVO



### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

<b>Total Operativa Derivats Drets</b>	<b>0</b>	<b>Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable</b>	<b>11.000</b>
---------------------------------------	----------	---	---------------

#### 4. FETS RELLEVANTS

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

#### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

H) Es va verificar i registrar a sol·licitud de CaixaBank Asset Management SGIIC, SA, com a entitat gestora, i de Cecabank, SA, com a entitat dipositària, l'actualització del fulllet i del document amb les dades fonamentals per a l'inversor de CaixaBank Bolsa Gestión España, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de caràcter financer amb el número 164), a fi d'incloure les despeses derivades de l'ús de l'índex de referència del fons, reanomenar la classe Premium, que ara es diu classe Extra, i elevar la comissió de gestió de la classe Extra.

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 Bankia Bolsa Española, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 1528), CaixaBank Dividendo España, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 1131), per CaixaBank Bolsa Gestión España, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 164).

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 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 ajustar el valor liquidatiu a l'alça per un factor (swing factor) i tenir en compte els costos de reajustament imputables a les ordres netes de subscripció, o a la baixa, en cas de reemborsaments.

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

#### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

- d.1) En el període l'import total de les adquisicions és 19.966.002,61 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,13 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 6.081.030,71 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,04 %.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 10.554.624,80 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,07 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 4.789.041,18 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,03 %.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per bonificacions, comissions per portar el llibre d'accionistes i comissions per administració, representen 0,00 % sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 367,87 €. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

#### 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

#### 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

##### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ 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 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 retarda o si es produeix es descompta que sigui de curta durada i molt tècnica, és el fet que el consumidor global continua tenint fortaleza després del tancament de les economies durant la pandèmia. L'estalvi acumulat i les tendències de la reobertura de l'activitat econòmica permeten evitar els mals auguris i compensar la inflació amb més estalvi acumulat.

En aquest entorn, la pandèmia de la covid se situa en un segon pla malgrat les noves variants i l'augment dels casos. Si hi ha una àrea geogràfica en què aquest tema ha estat un maldecap amb ramifications internacionals, que han afectat les expectatives de creixement global, ha estat la Xina. La política de covid zero de Xi Jinping ha provocat mantenir tancades grans ciutats xineses com ara Xangai, amb el que això comporta de disrupció a les cadenes de subministraments i al creixement potencial de la Xina. En aquest aspecte sembla que el pitjor també pot haver passat i l'esperança està posada en el fet que la capacitat de recuperació Xina pugui liderar el creixement mundial i així es compensin les grans febleses dels països desenvolupats. La reobertura xinesa i una política més laxa enfront de la covid ("viure amb la covid") fan pensar que la principal locomotora asiàtica ha tocat fons, i així ho palesen els indicadors avançats de sentiment.

Com a darrera font d'incertesa tenim la guerra a Ucraïna. En aquest front no sembla pas que les coses millorin i l'estancament tant de la guerra en si com de les possibilitats d'una pròxima fi no permet l'optimisme. Així i tot, sembla que el mercat hi ha après a conviure. El fet és que la influència d'aquesta guerra en el preu de les matèries primeres ha estat molt alta, però també és cert que, si el món desenvolupat entra en una fase de desacceleració, la demanda de productes energètics s'alentirà. Ja assistim a una retallada en el preu del barril de cru (però no del gas) que podria equilibrar l'oferta i la demanda en uns entorns més raonables de preu. Encara queden mesos perquè puguem assistir a uns preus energètics més baixos. Tot i que no esperem que en el curt termini hi hagi una caiguda significativa del cru o del gas, per efecte de les bases comparables, a mesura que passin les setmanes, l'impacte en preus i inflació s'anirà minimitzant.

En 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 %.

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

Durant la primera part del semestre hem tingut una cartera amb un perfil esbiaixat a cicle i valor, sobreponderada en energia i financeres, sectors que es beneficien de la inflació i la pujada de tipus d'interès, en la mateixa línia que un escenari de recuperació del creixement econòmic, però amb una inflació elevada mundial i un augment progressiu en les expectatives de pujades de tipus. Malgrat això, en la segona part del trimestre, i després del rebot del mercat des dels mínims a què s'ha arribat pel conflicte a Ucraïna, hem fet rotació de la composició de la cartera cap a un perfil més defensiu, atès que, a conseqüència de l'impacte de la guerra a Europa, comencem a estar més preocupats pel creixement que no per la inflació. Des del punt de vista sectorial, hem estat sobreponderats en financeres i energia i infraponderats en industrials i telecomunicacions en la primera part del trimestre, mentre que en la segona hem estat sobreponderats en serveis públics, tecnologies de la informació, telecomunicacions i consum estable, neutrals en financeres i energia i infraponderats en industrials, materials i consum discrecional. El canvi més significatiu que adoptem en el període ha estat fer rotació de la cartera cap a defensius. El nivell d'inversió s'ha mantingut a prop del 100 %.

#### **c) Índex de referència.**

Com que és un fons referenciat, la gestió pren com a referència la rendibilitat del seu índex de referència, l'IBEX-35, amb què ha mantingut una correlació durant el període de 98,57 %.

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

El patrimoni del fons ha disminuït 12,17 % en la classe Estàndar, 14,72 % en la classe Plus, 0,02 % en la classe Extra i ha augmentat 405 % en la classe Cartera. El nombre de particips ha baixat 4,1 % en la classe Estàndar, 7,3 % en la classe Plus, ha pujat 8,3 % en la classe Extra i 822 % en la classe Cartera.

En el trimestre les despeses de la classe Estàndar han estat 1,19 %. La rendibilitat neta de la classe Estàndar en el període ha estat -7,73 %, inferior en 2,12 % a la rendibilitat del seu índex de referència (IBEX-35).

Les despeses que ha tingut la classe Plus han estat 0,85 % en el període. La rendibilitat neta de la classe Plus en el període ha estat -7,41 %, inferior en un 1,8 % a la rendibilitat del seu índex de referència (IBEX-35).

En el període les despeses de la classe Extra han estat 0,64 %. La rendibilitat neta de la classe Premium en el període ha estat -7,22 %, inferior en un 1,61 % a la rendibilitat del seu índex de referència (IBEX-35).

Les despeses que ha tingut la classe Cartera han estat 0,35 % en el període. La rendibilitat neta de la classe Cartera en el període ha estat -6,95 %, inferior 1,34 % a la rendibilitat del seu índex de referència (IBEX-35).

La desviació efectiva (error de seguiment) del fons durant el període ha estat 3,07 %, en la mateixa línia que la desviació prevista.

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

El fons ha mostrat en totes les seves classes una rendibilitat en la mateixa línia que la rendibilitat mitjana dels fons de categoria semblant gestionats per la gestora.

### **2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.**

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

Durant el semestre hem abaixat l'exposició en Inditex, BBVA, Santander, Indra i Aena. En contrapartida, hem pujat pes en Iberdrola, Endesa, Red Eléctrica, Repsol, Almirall, Rovi, Viscofan i CaixaBank. Les principals contribucions positives al comportament del fons han estat els llargs en Bankinter, Acciona, Red Eléctrica, Viscofan i Logista i els curts en Amadeus, Fluidra, Aena, Colonial, Enagás, BBVA, Santander, Siemens Gamesa i CIE Automotive, mentre que han contribuït negativament els curts en Inditex, Grifols, Acerinox i Banc de Sabadell i els llargs en Cellnex, Almirall i LDA.

#### **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 amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera.

El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 2,71 %.

#### **d) Més informació sobre inversions.**

La liquiditat mantinguda pel fons ha estat remunerada a -0,35 %.

### **3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.**

N/A

### **4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat del fons ha estat 21,80 % en el trimestre, en totes les classes, i la del seu índex de referència, l'IBEX-35, ha estat 22,51 %.

### **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 en 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.

El fons està posicionat per a un entorn de desacceleració en creixement i beneficis empresarials, amb preferència pels sectors defensius i els valors d'alt dividend. La seva evolució, per tant, estarà determinada per la materialització d'aquest escenari.

**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)**