

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Informe Primer semestre 2022

Núm registre CNMV: 2298

Data de registre: 17/01/2001

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, 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, atenció al client, correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

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

DESCRIPCIÓ GENERAL: Inverteix en valors de renda fixa emesa per emissors públics i privats, negociats en mercats de països que pertanyin o no a l'OCDE, incloent-hi mercats emergents sense límit predeterminat. No s'exigirà ràting mínim a les emissions en què inverteixi. La durada de la cartera s'ajustarà segons la conjuntura o visió de mercat de l'equip de gestió, amb un màxim de durada de 12 anys, que pot ser negativa, amb un límit mínim de 3 anys negatius. L'exposició a divises diferents de l'euro no serà superior a 10 %

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	1,69	0,41	1,69	1,83
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,11	-0,02	-0,11	-0,05

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.

		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	
CLASE ESTANDAR	Nre. de participacions	13.481.229,67	16.894.221,63	Període	88.141	6.5381	Comisión de gestión	0,72	0,72	Patrimoni
	Nre. de partícips	6.312	7.490	2021	116.824	6.9150	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	158.056	7.0809	Comisión de gestión total	0,72	0,72	Mixta
				2019	159.959	7.0428	Comisión de depositario	0,07	0,07	Patrimoni
							Inversió mínima: 600 EUR			
CLASE PLUS	Nre. de participacions	17.820.358,01	23.211.312,46	Període	158.090	8.8713	Comisión de gestión	0,56	0,56	Patrimoni
	Nre. de partícips	3.889	4.545	2021	217.409	9.3665	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	305.851	9.5577	Comisión de gestión total	0,56	0,56	Mixta
				2019	327.709	9.4731	Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimoni
							Inversió mínima: 50000 EUR			
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONI O	Nre. de participacions	946.418,95	985.975,17	Període	6.469	6.8356	Comisión de gestión	0,19	0,19	Patrimoni
	Nre. de partícips	5	8	2021	7.086	7.1869	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	9.769	7.2715	Comisión de gestión total	0,19	0,19	Mixta
				2019	12.734	7.1464	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima: 3000000 EUR			
CLASE PREMIUM	Nre. de participacions	2.902.459,87	4.732.053,34	Període	17.171	5.9161	Comisión de gestión	0,43	0,43	Patrimoni
	Nre. de partícips	52	89	2021	29.514	6.2370	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	48.496	6.3452	Comisión de gestión total	0,43	0,43	Mixta
				2019	60.244	6.2703	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimoni
							Inversió mínima: 300000 EUR			
CLASE PLATINUM	Nre. de participacions	817.656,39	1.363.450,06	Període	4.936	6.0369	Comisión de gestión	0,31	0,31	Patrimoni
	Nre. de partícips	5	7	2021	8.667	6.3564	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	13.897	6.4506	Comisión de gestión total	0,31	0,31	Mixta
				2019	16.270	6.3586	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimoni
							Inversió mínima: 1000000 EUR			
CLASE CARTERA	Nre. de participacions	34.981.750,04	41.697.921,91	Període	208.014	5.9464	Comisión de gestión	0,17	0,17	Patrimoni
	Nre. de partícips	2.467	1.918	2021	260.652	6.2510	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	363.376	6.3227	Comisión de gestión total	0,17	0,17	Mixta
				2019	56.207	6.2121	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima:			

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-5,45	-2,60	-2,92	-0,90	-0,41	-2,34			
	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-0,39	05-04-22	-0,42	04-02-22					--
Rendibilitat màxima (%)	0,34	23-06-22	0,34	23-06-22					--

CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-5,29	-2,52	-2,84	-0,82	-0,33	-2,00			
Rendibilitats extremes *		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima (%)	-0,39	05-04-22	-0,42	04-02-22					--
Rendibilitat màxima (%)	0,34	23-06-22	0,34	23-06-22					--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-4,89	-2,31	-2,64	-0,60	-0,11	-1,16			
Rendibilitats extremes *		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima (%)	-0,39	05-04-22	-0,42	04-02-22					--
Rendibilitat màxima (%)	0,35	23-06-22	0,35	23-06-22					--

CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-5,15	-2,44	-2,77	-0,74	-0,25	-1,71			
Rendibilitats extremes *		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima (%)	-0,39	05-04-22	-0,42	04-02-22					--
Rendibilitat màxima (%)	0,35	23-06-22	0,35	23-06-22					--

CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-5,03	-2,38	-2,71	-0,68	-0,19	-1,46			
Rendibilitats extremes *		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima (%)	-0,39	05-04-22	-0,42	04-02-22					--
Rendibilitat màxima (%)	0,35	23-06-22	0,35	23-06-22					--

CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-4,87	-2,30	-2,63	-0,60	-0,10	-1,13			
Rendibilitats extremes *		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima (%)	-0,39	05-04-22	-0,42	04-02-22					--
Rendibilitat màxima (%)	0,35	23-06-22	0,35	23-06-22					--

* 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 (%)

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			
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02			

CLASE ESTANDAR

Valor Liquidatiu	2,21	2,31	2,11	1,95	0,98	1,32
VaR històric **	1,54	1,54	1,44	0,81	0,61	0,81

CLASE PLUS

Valor Liquidatiu	2,21	2,31	2,11	1,95	0,98	1,32
VaR històric **	1,52	1,52	1,41	0,78	0,58	0,78

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

Valor Liquidatiu	2,21	2,31	2,11	1,95	0,98	1,32
VaR històric **	1,45	1,45	1,34	0,71	0,51	0,71

CLASE PREMIUM

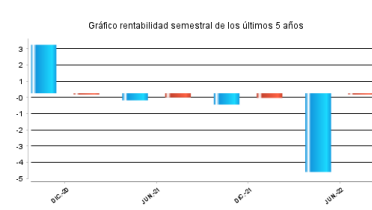
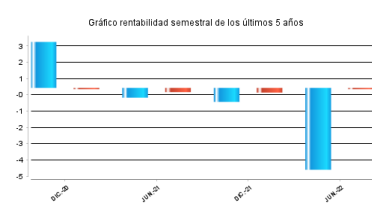
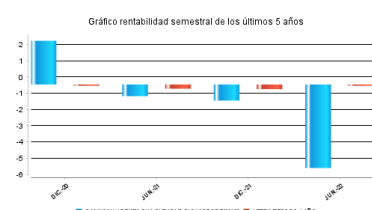
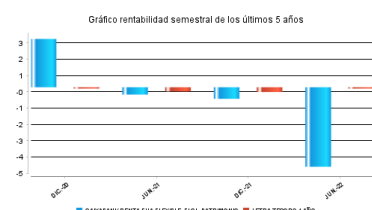
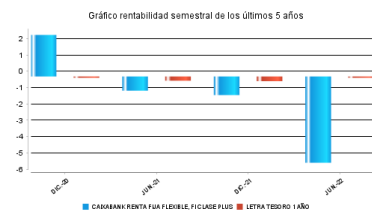
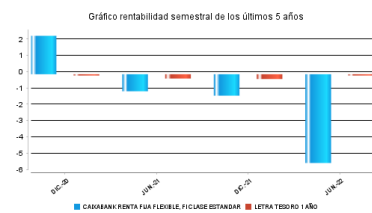
Valor Liquidatiu	2,21	2,31	2,11	1,95	0,98	1,32
VaR històric **	1,49	1,49	1,39	0,75	0,55	0,75

CLASE PLATINUM

Valor Liquidatiu	2,21	2,31	2,11	1,95	0,98	1,32
VaR històric **	1,47	1,47	1,36	0,73	0,53	0,73

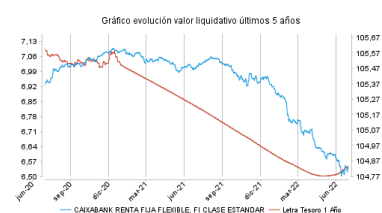
CLASE CARTERA

Valor Liquidatiu	2,21	2,31	2,11	1,95	0,98	1,32
VaR històric **	1,45	1,45	1,34	0,70	0,50	0,70



Evolución del valor liquidatiu últims 5 anys

CLASE ESTANDAR



Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09	16,23			
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02			

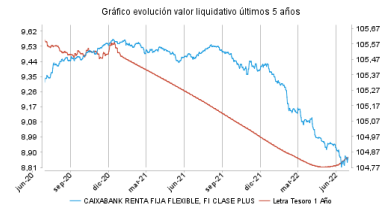
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.
 ** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, 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 ESTANDAR	0,81	0,41	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	1,61	23,95
CLASE PLUS	0,64	0,32	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	1,26	18,41
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL.	0,22	0,11	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,41	6,05
PATRIMONIO									
CLASE PREMIUM	0,49	0,24	0,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,96	14,01
CLASE PLATINUM	0,37	0,18	0,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,71	10,13
CLASE CARTERA	0,20	0,10	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,38	2,72

* 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.

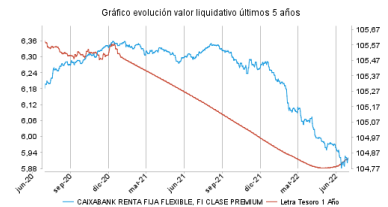
CLASE PLUS



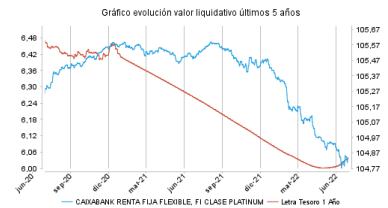
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO



CLASE PREMIUM



CLASE PLATINUM



CLASE CARTERA



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
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		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	452.713	93,76	605.614	94,60
* Cartera interior	109.120	22,60	41.530	6,49
* Cartera exterior	344.063	71,26	565.409	88,32
* Interessos cartera inversió	-470	-0,10	-1.325	-0,21
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	26.035	5,39	26.159	4,09
(+/-) RESTA	4.075	0,84	8.377	1,31
TOTAL PATRIMONI	482.822	100,00	640.151	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. 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	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	640.151	783.209	640.151	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	-23,33	-19,16	-23,33	-6,62
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-5,45	-0,90	-5,45	360,08
(+) Rendiments de gestió	-4,98	-0,43	-4,98	776,02
+ Interessos	3,45	0,24	3,45	998,64
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	-72,92
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-10,74	-0,64	-10,74	1.184,08
± 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)	2,57	-0,02	2,57	-8.328,35
± Resultat en IIC (fets o no)	-0,34	-0,10	-0,34	156,89
± Altres resultats	0,08	0,09	0,08	-27,28
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,47	-0,47	-0,47	-23,73
- Comissió de gestió	-0,42	-0,43	-0,42	-25,15
- Comissió de dipositori	-0,04	-0,04	-0,04	-25,26
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	0,00	-0,01	179,84
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-24,39
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-21,20
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	1.833,79
+ 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	1.833,79
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	482.822	640.151	482.822	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

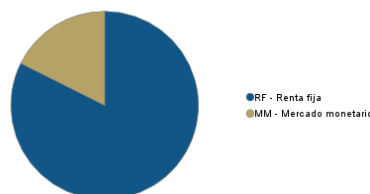
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total deute públic cotitzat més d'1 any	26.869	5,57	36.189	5,65
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	2.250	0,47	2.342	0,37
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	29.119	6,04	38.531	6,02
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS	80.001	16,57	3.000	0,47
TOTAL RENDA FIXA	109.120	22,61	41.530	6,49
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	109.120	22,61	41.530	6,49
Total deute públic cotitzat més d'1 any	159.481	33,04	158.875	24,82
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	30.247	6,26	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	109.514	22,68	348.761	54,44
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT	299.242	61,98	507.636	79,26
TOTAL RENDA FIXA EXT	299.242	61,98	507.636	79,26
TOTAL IIC EXT	46.101	9,55	63.480	9,92
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	345.342	71,53	571.116	89,18
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	454.462	94,14	612.646	95,67

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)

Total Operativa Derivats Drets	0	Operativa en Derivats Obligacions	384.557
		Renda Fixa	

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 full 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

	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

- a) A la fi del període hi ha 1 participi amb 121.816.061,36 euros, que representen el 25,23 % del patrimoni, respectivament.
 e) L'import total de les adquisicions en el període és 5.287.590,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,01 %.
 f) L'import total de les adquisicions en el període és 13.723.002.641,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 13,94 %.
 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. 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 que 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 darrer 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 força després del tancament de les economies durant la pandèmia. L'estalvi acumulat i les tendències de la reobertura de l'activitat econòmica permeten evitar els mals auguris i compensar la inflació amb més estalvi acumulat.

En aquest entorn, la pandèmia de la covid se situa en un segon pla malgrat les noves variants i l'augment dels casos. Si hi ha una àrea geogràfica en què aquest tema ha estat un maldecap amb ramifications internacionals, que han afectat les expectatives de creixement global, ha estat la Xina. La política de covid zero de Xi Jinping ha provocat mantenir tancades grans ciutats xineses com ara Xangai, amb el que això comporta de disrupció a les cadenes de subministraments i al creixement potencial de la Xina. En aquest aspecte sembla que el pitjor també pot haver passat i l'esperança està posada en el fet que la capacitat de recuperació Xina pugui liderar el creixement mundial i així es compensin les grans

febleses dels països desenvolupats. La reobertura xinesa i una política més laxa enfront de la covid ("viure amb la covid") fan pensar que la principal locomotora asiàtica ha tocat fons, i així ho palesen els indicadors avançats de sentiment.

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

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 (govern 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 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 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 continuïtat de 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.

L'any va arrencar amb un fort repunt en la rendibilitat dels bons de govern impulsats per uns bancs centrals, que han mostrat un to més agressiu del que s'esperava en el seu canvi cap a una política monetària més restrictiva. El canvi s'ha confirmat posteriorment i la Fed ha indicat una pujada de tipus més gran i més ràpida i fins i tot a una reducció avançada dels actius que hi ha en el balanç del Banc Central. De la mateixa manera el BCE ha anunciat la intenció d'acabar el programa de compres de bons, seguit per una primera pujada de tipus d'interès el mes de juliol.

Aquest canvi de to s'ha anat confirmant a mesura que ha avançat en el semestre arran d'unes dades d'inflació persistentment fortes. A això s'hi afegeix l'esclat de la guerra a Ucraïna, les conseqüències econòmiques de la qual són clarament inflacionistes i confirmen la tendència cap a la normalització de la política monetària, fins i tot a risc de reduir les expectatives de creixement.

A conseqüència d'aquestes polítiques més agressives hem vist forts repunts en les TIR dels bons de govern i aplanament de la corba americana que ha arribat a invertir-se en alguns trams.

En aquest context d'extrema volatilitat, s'ha dut a terme una gestió molt activa. Hem mantingut un posicionament de prudència en l'evolució dels tipus d'interès. En termes generals, mantenim nivells molt baixos de durada i posicionament d'aplanament, especialment en la corba americana. A més, amb la retirada d'estímul dels bancs centrals, tenim una visió molt més prudent en deute de governs perifèrics i en renda fixa privada, i ens estímul més invertir en bons d'agències i organismes supranacionals. Dins de la renda fixa privada tenim preferència pel deute subordinat i, per sectors, ens estímul més el deute bancari perquè és el que es beneficia més d'un entorn de pujada dels tipus d'interès.

c) Índex de referència.

N/A

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

En el període el patrimoni del fons ha disminuït 24,6% en la classe Estàndar, 27,3% en la classe Plus, 41,8% en la classe Premium, 43,0% en la classe Platinum, 8,7% en la classe Patrimoni i 20,0% en la classe Cartera.

El nombre de participacions ha baixat 15,7% en la classe Estàndar, ha baixat 14,4% en la classe Plus, 41,6% en la classe Premium, 28,6% en la classe Platinum i 37,5% en la classe Patrimoni, mentre que ha pujat 28,6% en la classe Cartera.

Les despeses del fons en el període han estat 0,81% en la classe Estàndar, 0,63% en la classe Plus, 0,49% en la classe Premium, 0,36% en la classe Platinum, 0,21% en la classe Patrimoni i 0,20% en la classe Cartera.

La rendibilitat neta del fons ha estat -5,45% en la classe Estàndar, -5,29% en la classe Plus, -5,15% en la classe Premium, -5,03% en la classe Platinum, -4,89% en la classe Patrimoni i -4,87% en la classe Cartera, que ha estat inferior en totes les classes a la rendibilitat obtinguda per la lletra del tresor a 1 any, que ha estat -0,08%.

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

La rendibilitat del fons en totes les seves classes ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, renda fixa euro, que ha estat -6,33%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En aquest context d'extrema volatilitat, s'ha dut a terme una gestió molt activa. Hem mantingut un posicionament de prudència en l'evolució dels tipus d'interès i hem mantingut nivells baixos de durada i estratègia d'aplanament en les corbes. Aquesta gestió de la durada s'ha dut a terme, principalment, amb vendes en la part curta de la corba. Concretament, en la primera part del trimestre s'ha abaixat durada fins a 2,5 anys amb vendes a 2, 5 i 10 anys de futurs de govern alemany i amb vendes de futur a 2 i 5 anys dels EUA amb estratègia d'aplanament. A més, es redueix exposició a govern de França i Itàlia. Durant el febrer es continua abaixant durada amb vendes addicionals de futur alemany a 2 i 5 anys. Canviem l'estratègia d'aplanament en la corba dels EUA del tram 2-5 al tram 2-30. A més, afegim posició llarga en el futur a 30 anys alemany i implementem aplanament en la corba euro. Amb l'esclat de la guerra, a fi de protegir les carteres d'un possible efecte refugi, apugem nivell de durada fins a 2,55 anys. A Europa, comprem futurs a 10 anys i apugem exposició al futur a 30 anys d'Alemanya per augmentar l'aplanament en la corba. Per part seva, als EUA, més lluny del conflicte bèl·lic, mantenim el nivell de durada, però prenem beneficis parcials en la venda del 2 anys i en la compra del 30 anys per abaixar l'aposta d'aplanament. Posteriorment, amb la constatació que ni la guerra, ni el temor d'una possible recessió, apartaran els bancs centrals del seu full de ruta d'enduriment de les condicions financeres, es torna a abaixar el nivell de durada fins a 0,25 anys mitjançant vendes de bons de la unió europea en trams llargs, tant en el 10 com en el 30 anys, i vendes del futur de govern alemany a 10 anys. Els darrers mesos del semestre, a causa dels nivells ja elevats de les TIR, apugem de nou durada gradualment amb compres en la part llarga de la corba, tant d'Alemanya com dels EUA.

A més, amb la retirada d'estímul dels bancs centrals, tenim una visió molt més prudent en deute de governs perifèrics i en renda fixa privada, i ens estímul més invertir en bons de subordnat i organismes supranacionals. Dins de la renda fixa privada tenim preferència pel deute subordinat i, per sectors, ens estímul més el deute bancari, per la qual cosa durant el semestre hem abaixat exposició amb vendes de crèdit sènior, deute subordinat no financer, AT1 i deute d'alt rendiment. Addicionalment, durant el trimestre, s'ha dut a terme una gestió molt dinàmica de la cobertura del crèdit amb l'ús de derivats, concretament amb l'Itraxx Xover.

La gestió de la durada ha estat el principal contribuïdor a la rendibilitat del fons. Les posicions venudes en futurs de govern dels EUA a 2 anys i de govern alemany a 30, 5 i 2 anys han aportat 1,18%, 0,60%, 1,0% i 0,38%, respectivament. La posició comprada en el bo de govern d'Alemanya de venciment agost de 2031 ha aportat 0,30%. Entre la resta de posicions que més han aportat destaca, amb una aportació de 0,10%, el bo de govern d'Itàlia de venciment febrer de 2028. En la banda negativa els principals detractors han estat quatre bons de la Unió Europea, amb venciment el juliol de 2031, octubre de 2030, juny de 2028 i juliol de 2051, que han restat -0,47%, -0,47%, -0,38% i -0,28%, respectivament. També hi ha entre els principals detractors, amb -0,42%, la posició venuda en futurs a 10 anys de govern alemany i, amb -0,38%, la posició comprada en futurs de tresor dels EUA a 30 anys.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament ha estat 68,06%.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència (30/6/2022) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 4,99 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 2,32%. 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 rendibilitat mitjana de la liquiditat durant el període ha estat -0,11%. Com que no s'exigirà un ràting mínim a les emissions en què inverteixi, fins i tot pot presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a la mitjana (inferior a BBB-). Per tant, té un risc de crèdit molt elevat.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 2,21%, superior a la de la lletra del tresor a un any, que ha estat 0,03%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

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

En el cas de la renda fixa prima 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'Ucraina.

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)