

CAIXABANK EVOLUCION SOSTENIBLE 30, FI

Informe Primer semestre 2022

Nº Registro CNMV: 3443

Fecha de registro: 21/04/2006

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK SA

Grupo Gestora/Depositario: / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en cualquier oficina de CaixaBank, o mediante correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es - Atención al cliente - Correo electrónico, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel. /, correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC; Vocación inversora: Renta variable mixta internacional; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7
DESCRIPCIÓN GENERAL: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% MSCI World ESG Leaders Index Net Return (incluye la rentabilidad por dividendos) por la exposición a renta variable y 10% LOEC y 60% ICE BofA GLOBAL BROAD MARKET INDEX por la exposición a renta fija, variando la ponderación de los índices en función de la distribución de la cartera en cada momento. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo tendrá una volatilidad máxima anual inferior al 10%. Se aplicarán criterios financieros y extra-financieros o de inversión socialmente responsable (Medioambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo). La mayoría de la cartera cumple con el ideario ético. Invertirá, al menos, un 50% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), de gestión tradicional o alternativa, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Invertirá, directa o indirectamente, entre el 30% y el 60% (en condiciones normales será el 30%) de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto, en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y en bonos verdes y bonos sociales), con al menos mediana calidad (mínimo BBB-) a fecha de compra o, si es inferior, el rating del R. España en cada momento, y hasta un 20% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating, con duración media de la cartera de renta fija no predeterminada. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. Los emisores/mercados serán de la OCDE y hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30%.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El Fondo puede operar con instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,97	0,00	0,97	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,14	-0,07	-0,13

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	
							Periodo	Acumulada		
CLASE CARTERA	Nº de participaciones	465,65	6.335,88	Periodo	46	98,7040	Comisión de gestión	0,24	0,24	Patrimonio
	Nº de partícipes	2	5	2021	696	109,8031	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	1.170	101,9483	Comisión de gestión total	0,24	0,24	Mixta
				2019	2.028	102,9186	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE UNIVERSAL	Nº de participaciones	852.072,83	953.026,42	Periodo	89.526	105,0684	Comisión de gestión	0,60	0,60	Patrimonio
	Nº de partícipes	5.078	5.526	2021	111.795	117,3054	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	119.567	109,6684	Comisión de gestión total	0,60	0,60	Mixta
				2019	144.904	111,5122	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio

Inversión mínima: 100 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK EVOLUCION SOSTENIBLE 30, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019
Rentabilidad	-10,11	-5,28	-5,10	2,14				

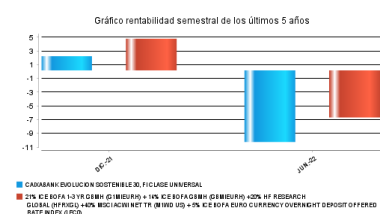
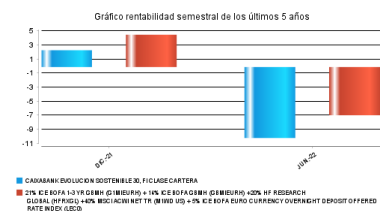
	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	16-06-22	-1,25	16-06-22	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,76	27-05-22	1,19	16-03-22	--	--

CLASE UNIVERSAL

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019
Rentabilidad	-10,43	-5,45	-5,27	1,98				

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	16-06-22	-1,25	16-06-22	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,75	27-05-22	1,19	16-03-22	--	--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año 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				
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02				
21% ICE BofA 1-3 Yr GBMH (G1MIEURH) +	7,86	8,81	6,83	5,57	14,33				

CLASE CARTERA

Valor Liquidativo	7,13	6,77	7,51	5,71	5,25				
VaR histórico **	3,10	3,10	3,01	1,32	1,27				

CLASE UNIVERSAL

Valor Liquidativo	7,13	6,77	7,51	5,70	5,25				
VaR histórico **	3,16	3,16	3,07	1,38	1,33				

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

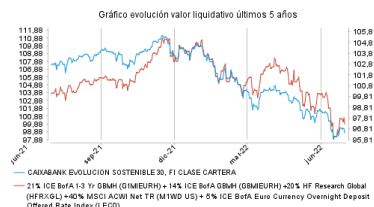
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
CLASE CARTERA	0,55	0,27	0,28	0,22	0,28	0,75	1,14	1,16	
CLASE UNIVERSAL	0,89	0,44	0,45	0,40	0,46	1,47	1,86	1,88	1,90

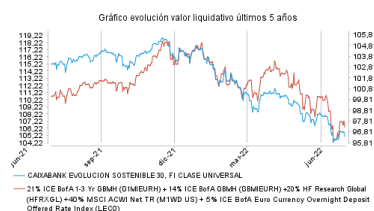
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CLASE CARTERA



CLASE UNIVERSAL



2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	15.060.992	1.717.552	-6,33
Renta Fija Internacional	2.888.365	679.341	-5,49
Renta Fija Mixta Euro	2.677.805	91.441	-8,67
Renta Fija Mixta Internacional	7.475.454	215.990	-8,97
Renta Variable Mixta Euro	132.699	7.419	-15,08
Renta Variable Mixta Internacional	3.300.676	116.691	-12,42
Renta Variable Euro	604.716	283.786	-6,65
Renta Variable Internacional	15.120.101	2.243.117	-12,95
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	366.729	13.887	-4,05
Garantizado de Rendimiento Variable	873.624	37.202	-1,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.282.717	441.656	-4,09
Global	7.960.330	261.981	-14,65
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo	3.973.391	83.012	-0,52
Renta fija euro corto plazo	7.549.326	534.765	-0,55
IIC que replica un índice	927.845	19.775	-12,03
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	1.228.227	46.005	-3,19
Total Fondo	73.422.999	6.793.620	-8,16

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	81.099	90,54	102.224	90,87
* Cartera interior	4.504	5,03	10.008	8,90
* Cartera exterior	76.596	85,51	92.244	82,00
* Intereses cartera inversión	-0	-0,00	-28	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.708	8,61	8.884	7,90
(+/-) RESTO	764	0,85	1.383	1,23
TOTAL PATRIMONIO	89.572	100,00	112.491	100,00

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2. DATOS ECONÓMICOS

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	112.491	116.893	112.491	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,62	-5,87	-11,62	-27,75
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,19	2,06	-11,19	-242,05
(+) Rendimientos de gestión	-10,57	2,70	-10,57	-212,77
+ Intereses	-0,03	-0,05	-0,03	22,14
+ Dividendos	0,07	0,06	0,07	-55,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,08	-0,03	-184,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,10	0,04	0,10	11,49
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,10	0,67	-2,10	-187,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,79	1,67	-8,79	-237,62
± Otros Resultados	0,21	0,23	0,21	-36,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,67	-0,65	-57,61
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	-57,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-57,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-9,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-79,31
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-97,83
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-47,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-47,84
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	89.572	112.491	89.572	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

3. INVERSIONES FINANCIERAS

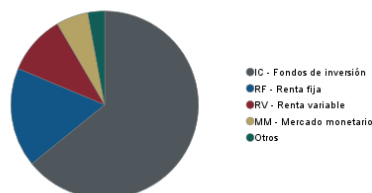
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS	4.501	5,02	10.000	8,89
TOTAL RENTA FIJA	4.501	5,02	10.000	8,89
TOTAL INTERIOR	4.501	5,02	10.000	8,89
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO	0	0,00	1.574	1,40
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.574	1,40
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.574	1,40
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	1.296	1,45	974	0,87
TOTAL RENTA VARIABLE	1.296	1,45	974	0,87
TOTAL IIC	75.436	84,24	89.647	79,72
TOTAL EXTERIOR	76.732	85,69	92.196	81,99
TOTAL INVERSION FINANCIERA	81.232	90,71	102.196	90,88

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES NOMINALES COMPROMETIDOS EN MILES DE EUROS)

Total Operativa Derivados	6.475	Total Operativa Derivados	5.717
Derechos Renta Variable		Obligaciones Renta Fija	
Total Operativa Derivados	6.475	Total Operativa Derivados	7.384
Derechos		Obligaciones Renta Variable	

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.404.702,80 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 1.144.261,47 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.137.274.987,48 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 6,29 %.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 391,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2022 ha destacado por ahondar más, si cabe, en los focos de preocupación que los mercados ya arrastraban desde comienzos del año, destacando por encima de todo, la persistente inflación que comienza a dar síntomas de segunda ronda y no solo afecta a la energía y los alimentos sino comenzar a extenderse a toda la cesta de la compra. Este hecho unido a la preocupación del mercado por la actuación de los bancos centrales a nivel global y su miedo a un error de política monetaria, ha generado un comportamiento muy negativo de los activos financieros en general. En este primer semestre no podemos observar casi ningún mercado con retornos positivos. Tanto la renta fija como la renta variable han brindado rentabilidades negativas. Solo son las materias primas, como cabía esperar, las que han tenido retornos positivos en el semestre. Por otro lado, cabe destacar que este periodo ha tenido dos fases bien diferenciadas: la primera que venía marcada por la guerra de Ucrania y la inflación que se arrastra de los primeros compases del año, pero con una cierta sensación de estabilización en los datos, a una segunda fase donde se ha puesto de manifiesto que el repunte de los precios es más grande y más amplio de lo esperado junto con el hecho de que se empiezan a vislumbrar señales claras de ralentización económica. Las señales de dicha ralentización vienen anticipadas por las encuestas de expectativas de los agentes, tanto consumidores como empresas.

Si comenzamos centrándonos en la escalada de los precios a lo largo de estos últimos meses, la inflación general en EEUU cierra el semestre en niveles del 8,6% con una inflación Core (excluido energía y alimentos) en el 6%. Si analizamos el indicador PCE (Price Consumer Expenditure), que es el que más sigue la Reserva Federal americana, a nivel general tenemos un dato del 6,3% siendo el dato Core del 4,7% interanual. Con estas cifras, la FED ha puesto un claro foco en el control y estabilidad de los precios, intentando anclar las expectativas de inflación a largo plazo en el rango del 2% al 3%. Como consecuencia de ello, el ciclo progresivo de subidas de tipos se ha acelerado, situándose los tipos de intervención en EEUU en el 1,5% y con una subida anunciada para el mes de Julio de +0,75%. A su vez, se descuenta que cierren el año en el 3% lo que supone una subida adicional de otro +0,75% desde julio a diciembre. De cara a 2023 la expectativa es que los tipos de intervención americanos puedan llegar a alcanzar niveles entre el 3,5% y el 4,5% dependiendo de cómo se vayan controlando dichas expectativas de inflación.

Evidentemente la consecuencia de esta política monetaria restrictiva es una ralentización económica que ya se atisba al calor de las encuestas que se han publicado recientemente. En el caso de la confianza del consumidor, encuestas como la de Michigan se sitúan en niveles no vistos desde la crisis financiera global del 2008. Y si analizamos dicha confianza del consumidor por las métricas del Conference Board (encuesta realizada de forma aleatoria a 3.000 familias americanas), el nivel se acerca peligrosamente a los peores episodios de la pandemia del 2020. Por el lado empresarial, la encuesta de actividad manufacturera ISM, aun situándose todavía en zona de expansión por encima de niveles de 50 (concretamente 53), viene arrastrando una tendencia a la baja desde niveles de 60. Si nos referimos al ISM del sector servicios, nos encontramos con un patrón similar de tendencia bajista.

En Europa las cosas no pintan mejor y la incertidumbre de la guerra a las puertas de la Unión Europea acrecientan los desequilibrios de corto plazo para la economía europea. La gran dependencia energética de países como Alemania del gas ruso son un factor de notable incertidumbre de cara al otoño y definen una "foto" de gran "complejidad" como ya ha dicho el vicepresidente del Banco Central Europeo Luis de Guindos. La amenaza del corte de gas por parte de Gazprom a Europa podría implicar una recesión en la principal economía europea que acabara arrastrando a toda la Eurozona. Y esto se une a las presiones inflacionistas globales que en el caso de Europa vienen influidas por la gran dependencia energética. Esto pone de manifiesto la fragilidad del ciclo económico en Europa y ha motivado que el BCE a pesar de haber cambiado su paso hacia una posición mucho más restrictiva, vaya muy por detrás de los movimientos de la Reserva Federal norteamericana. La primera consecuencia de esto es la gran depreciación del Euro frente al dólar que se sitúa en niveles no vistos desde hace 20 años y cerca de la paridad. Esta depreciación del euro viene a cebar más la bomba inflacionista.

A cierre del primer semestre de 2022 la economía mantiene una dinámica de crecimiento positiva, aunque desacelerándose y el mercado no descuenta dicha recesión, pero las probabilidades de que se produzca la profecía auto cumplida son cada vez mayores. A lo que si estamos asistiendo es a una revisión continua del crecimiento económico a la baja por parte de los principales organismos internacionales, agencias y agente privados. Y esto resucita los fantasmas de la tan temida estancación que ya se vivió en los años 70 del pasado siglo.

La cara positiva de la moneda, y por la que la tan mencionada recesión se retrasa en el tiempo o si se produce se descuenta que sea de corta duración y muy técnica, es el hecho de que el consumidor a nivel global sigue teniendo fortaleza tras el cierre de las economías durante la pandemia. El ahorro embalsado y las tendencias de la reapertura de la actividad económica están permitiendo sortear los malos augurios y han permitido compensar la inflación con un mayor ahorro acumulado.

En este entorno, la pandemia del Covid se sitúa en un segundo plano a pesar de las nuevas variantes y el aumento de los casos. Si hay un área geográfica donde este tema ha supuesto un quebradero de cabeza con ramificaciones internacionales, que han afectado a las expectativas de crecimiento global, ha sido China. La política de Covid cero de Xi Jinping ha supuesto mantener cerradas grandes Ciudades Chinas como Shanghai con lo que ello conlleva de disrupción a las cadenas de suministros y al crecimiento potencial de China. En este aspecto parece que lo peor también puede haber pasado y la esperanza esta puesta en que la capacidad de recuperación China pueda liderar el crecimiento mundial y así se compensen las grandes debilidades de los países desarrollados. La reapertura China y una política más laxa frente al Covid ("vivir con el Covid") hacen pensar que la principal locomotora asiática haya tocado fondo y así lo ponen de manifiesto los indicadores adelantados de sentimiento.

Como última fuente de incertidumbre tenemos la guerra en Ucrania. En este frente no parece que las cosas vayan a mejor y el estancamiento tanto de la guerra en si, como de las posibilidades de una próxima finalización de la misma no hacen ser optimistas. Aun así, parece que el mercado ha aprendido a convivir con ello. El hecho es que la influencia de esta guerra en el precio de las materias primas ha sido muy alta pero también es cierto que, si el mundo desarrollado entra en una fase de desaceleración, la demanda de productos energéticos se ralentizará y ya estamos asistiendo a un recorte en el precio del barril de crudo (no así del gas) que podría equilibrar la oferta y la demanda en unos entornos más razonables de precio. Todavía quedan meses para que podamos asistir a unos precios energéticos menores. No esperamos que en el corto plazo haya una caída significativa del crudo o del gas, pero por efecto de las bases comparables, a medida que pasen las semanas el impacto en precios e inflación se irá minimizando.

Bajo este entorno, y como hemos anticipado al principio, las bolsas en general han tenido un semestre de comportamiento muy negativo. Así, por ejemplo, el SP500 ha caído en el semestre la friolera de un -20,79%. Por su parte el NASDAQ ha corregido un -29,94%. En el caso de Europa, las caídas han sido también de gran magnitud y siempre en el entorno de doble dígito. El Eurostoxx 50 ha corregido un -19,77%. El índice que menos ha corregido ha sido el índice IBEX 35 (-5,61%) por su mayor composición de bancos. En el caso asiático, el Nikkei 225 ha corregido un -8,33% mientras que el índice de Shanghai ha caído un -6,09%. Por su parte el MSCI global ha caído un -13,54% y el MSCI Emergentes un -17%.

En el caso de la renta fija hemos asistido al peor semestre en rentabilidades de los últimos 40 años. Esto ha sido especialmente doloroso para los perfiles inversores más conservadores y el hecho de que hayamos asistido a una corrección conjunta de todas las clases de activos no se ha visto minimizada por la capacidad diversificadora de una cartera bien construida ya que hemos asistido a un semestre como hacía años que no se veía.

La renta fija americana ha corregido en el semestre, con los índices agregados (gobiernos y crédito) cayendo en el entorno del -10,22%, destacando el crédito corporativo americano que ha corregido un -14,23%. En el caso europeo más de lo mismo con los índices agregados cayendo en el entorno del -13,13%, siendo curiosamente los bonos gubernamentales los que más han corregido como consecuencia del cambio de actitud del BCE, un -13,90%. La pendiente de la curva 2 años-10 años en EEUU coquetea con invertirse y ponerse negativa, escenario que siempre acaba desencadenando una recesión. A pesar de ello, la pendiente del tipo de interés a 3 meses frente al 10 años sigue sólidamente en territorio positivo y esa es una señal que puede confirmar que todavía no estamos entrando en recesión. Habrá que monitorizar estos indicadores para confirmar si finalmente la economía norteamericana evita entrar en dicha recesión.

En materias primas el semestre ha sido positivo como consecuencia del encarecimiento de prácticamente todas ellas y destacando todas aquellas vinculadas a la energía como son petróleo, gas, gasóleo de calefacción o gasolina. En el caso del barril de petróleo Brent ha pasado de los 77,78 dólares a los 114,81 a cierre de trimestre.

Por último, y en materia de divisas, lo más destacable ha sido la continua depreciación del euro frente al dólar acercándose ya a la paridad entre las dos divisas. Estos niveles no se veían desde hace 20 años por lo que el ciclo de subida de tipos al otro lado del Atlántico está marcando la cotización del dólar de forma muy significativamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta fija, mantenemos con una duración baja de forma estructural ha tenido un impacto amortiguador en los fondos. Si bien, la infraponderación en duración la hemos implementado fundamentalmente en bonos a más largo plazo estadounidenses, que han sufrido proporcionalmente menos que los de los tramos más cortos, donde aumentamos posición. Así mismo, en el segundo trimestre bajamos peso en high yield europeo y americano ante el riesgo de un empeoramiento de las condiciones crediticias. En renta variable, se fue modulando tácticamente la exposición mediante el uso activo de opciones para finalizar ligeramente por debajo de la neutralidad, y con menor posición a Europa frente a Estados Unidos. A lo largo del periodo, recogimos parte de los beneficios en las apuestas de materias primas. Seguimos viendo al dólar como la moneda refugio y la más beneficiada en la carrera del ajuste monetario. A estos niveles de paridad con el euro, vamos poco a poco neutralizándonos frente al índice de referencia.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo se ha visto reducido en el periodo en un 20,37%. También lo ha hecho el número de participes, que ha disminuido en el periodo en un 8,17%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, la variación ha sido:

	Patrimonio	Participes
Clase Universal	-19,92%	-8,13%
Clase Cartera	-93,39%	-60,00%

La rentabilidad neta obtenida por el participes en el periodo ha sido negativa para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Universal ha sido de -10,43%, y la de la clase Cartera del -10,11%. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada clase debido a las comisiones aplicadas a la cartera del fondo para cada una de las clases comercializadas.

Durante el periodo las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el periodo por la clase Universal suponen el 0,66% del patrimonio, y del 0,30% para la clase Cartera, mientras que los gastos indirectos fueron de 0,25% para todas las clases.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Respecto a la rentabilidad comparada con los otros fondos de la gestora que comparten la misma vocación inversora, Renta Fija Mixta Internacional, señalar que ambas

clases tienen una rentabilidad inferior a la media, que se ha situado en -8,97%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, a lo largo del periodo aumentamos posición en los tramos cortos de la curva estadounidense a través de productos como iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF y bajamos la exposición al crédito de baja calidad. Por otro lado, nos ha perjudicado tener una sobreponderación en crédito respecto a los índices, dado el movimiento de los spreads. Este efecto negativo se ha visto amortiguado por tener productos como el de flotantes de AMUNDI FLOATING RATE USD CORPORATE ESG UCITS ETF, que se han comportado mejor que los índices de renta fija globales. Las posiciones en deuda emergente han ido en nuestra contra, salvo la renta fija china con la divisa cubierta. A finales del primer trimestre, compramos el tramo corto de la curva americana que parecía sobrevendida con futuros sobre el 2 años americano. En la segunda parte del semestre, compramos el EFT de AT1 de Invesco (AT1 IM) porque nos ofrecía un interesante punto de entrada por la ampliación de diferenciales y por la baja correlación que presenta con otros activos de renta fija.

En renta variable, se fue modulando la exposición global para finalizar ligeramente por debajo de la neutralidad, y con menor posición a Europa, reduciendo posiciones en fondos como ODDO BHF Avenir Europe y comprando más renta variable global sostenible con Nordea 1 SICAV - Global Climate and Environment Fund. También gestionamos la exposición con opciones call sobre Eurostoxx50 para ganar opcionalidad. En estrategias de gestión alternativa, subimos el peso en event driven a través de Lyxor Newcits IRL plc-Lyxor/Tiedemann Arbitrage Strategy Fund.

Se recogieron parte de los beneficios en las apuestas de materias primas. Precisamente fueron las posiciones en productos como UBS ETF CMCI Composite SF UCITS, los que mayor beneficio aportaron en el periodo.

A lo largo de todo el semestre, hemos mantenido una posición elevada de dólar ante la crítica situación geopolítica en Europa.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 52,80%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas de terceras gestoras supone el 84,24% al cierre del periodo. Se destacan las posiciones en BlackRock, Amundi, y UBS.

La rentabilidad media anualizada de la liquidez de la cartera en el periodo ha sido -0,07%.

Este fondo puede invertir hasta un 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual del fondo durante el periodo ha sido de 7,13%, por debajo de la del benchmark, que se ha situado en un 7,86% y claramente superior a la de la letra del tesoro, que ha sido de 0,03%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, la prudencia en la exposición a activos de riesgo unida a una menor exposición a la duración en renta fija han sido las principales medidas adoptadas en la gestión de las carteras. Y este enfoque no ha variado nada respecto a la postura que veníamos adoptando desde comienzos de año. En el caso de la renta variable estamos a las puertas del inicio de la presentación de resultados del segundo trimestre y la expectación radica en ver las guías que dan las compañías para los próximos meses, unido a las posibles revisiones de beneficios a la baja por parte de los analistas, aspecto este último, que no termina de producirse para sorpresa de todos debido al entorno de ralentización económica. Continuamos infraponderados en renta variable y con sesgos claramente defensivos a la espera de ver si las grandes correcciones que se han producido ya tocan fondo.

En el caso de la renta fija también prima el posicionamiento defensivo. Mantenemos duraciones bajas y solamente bajo repuntes significativos de los plazos largos, como pudimos ver el 10 años americano a finales del trimestre (alrededor del 3,5%), nos plantearíamos comenzar a hacer algo de cartera pero siempre con un carácter táctico y primando la cautela.

Nos encontramos en un momento de incertidumbre máxima de cara al otoño y el mercado estará atento a una potencial recesión técnica como consecuencia de los agresivos movimientos de tipos de intervención por parte de los bancos centrales. Esto invita a seguir cautos a la espera de contrastar la fortaleza de los consumidores, la estabilización de los repuntes inflacionistas, la evolución de los resultados empresariales y las consecuencias de eventos como la guerra de Ucrania.

Iremos gestionando el nivel de riesgo aprovechando las oportunidades que ofrezca el mercado. La publicación de los resultados empresariales del segundo trimestre, la evolución de la guerra en Ucrania y las decisiones de política monetaria que lleven a cabo los bancos centrales, marcarán la senda de los activos de riesgo en los próximos meses. Seguiremos cautos con la duración de las carteras a la espera de ver cómo evoluciona la inflación, y continuaremos posicionándonos en dólar estadounidense como activo refugio. Las materias primas y los fondos de gestión alternativa volverán a tener un papel relevante en la estrategia de largo plazo.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) Importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 4.500.531,34 € que representa un 5,54% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

tesoro publico

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK, SA

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

- N/A.
b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:
N/A.
5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:
N/A.
6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:
N/A.
7) Datos sobre el rendimiento y coste:
N/A.