

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 10, FI

Nº Registro CNMV: 5243

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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:

Dirección

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/02/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. La exposición a renta variable oscilará entre el 0% y el 30%. En cuanto a renta fija, las emisiones tendrán vencimiento mayoritario dentro del año anterior o posterior a Diciembre de 2021. Podrá invertir hasta un 30% en otras IIC de carácter financiero.

Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,88	0,22	1,88	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	-0,10	0,02	-0,08

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	11.734.544,89	14.555.944,39
Nº de Partícipes	3.589	4.253
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	150000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	72.683	6,1940
2021	90.697	6,2309
2020	115.590	6,2037
2019	142.089	6,1698

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,59	-0,23							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	28-06-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,12	24-06-2022				

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,26								
Ibex-35	22,51								
Letra Tesoro 1 año	0,03								
40% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) + 52% ICE BofA 1-3y Euro Large Cap (EML1) + 8% MSCI World EUR (MSDEWIN)	0,60								
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00								

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,17	0,17	0,18	0,70	0,69	0,70	

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 17/06/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) 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 partícipes*	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	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 Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	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 fondos	73.422.999	6.793.620	-8,16

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	70.378	96,83	82.464	90,92
* Cartera interior	9.508	13,08	2.100	2,32
* Cartera exterior	60.986	83,91	84.994	93,71
* Intereses de la cartera de inversión	-116	-0,16	-4.630	-5,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.362	3,25	8.268	9,12
(+/-) RESTO	-57	-0,08	-35	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	72.683	100,00 %	90.697	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

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 EUR)	90.697	102.685	90.697	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,93	-12,04	-21,93	49,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,61	-0,25	-0,61	98,39
(+) Rendimientos de gestión	-0,27	0,10	-0,27	-314,38
+ Intereses	-0,13	0,11	-0,13	-192,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	-0,31	-0,08	-79,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,11	-0,02	-113,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Otros resultados	-0,06	0,19	-0,06	-125,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,35	-0,34	-19,54
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-19,39
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-19,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-33,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-32,89
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	72.683	90.697	72.683	

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

3. Inversiones financieras

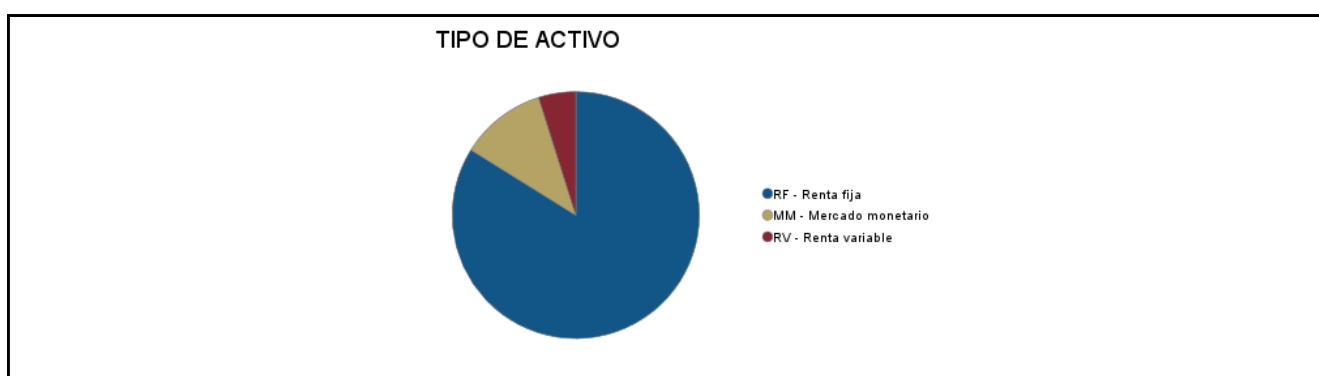
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.508	2,07	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.700	7,84	2.100	2,32
TOTAL RENTA FIJA	7.208	9,91	2.100	2,32
TOTAL DEPÓSITOS	2.300	3,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.508	13,07	2.100	2,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	57.523	79,14	84.980	93,70
TOTAL RENTA FIJA	57.523	79,14	84.980	93,70
TOTAL IIC	3.462	4,76	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	60.985	83,90	84.980	93,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	70.493	96,97	87.080	96,02

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
PORTUGAL	CONTADO PORTUGAL 4,95 2023-10-25 FÍSICA	217	Inversión
PORTUGAL	CONTADO PORTUGAL 5,65 2024-02-15 FÍSICA	328	Inversión
TESORO PUBLICO	CONTADO TESORO PUBLICO 0,20 2024-01-31 FÍSICA	44	Inversión
GRAND CITY PROP	CONTADO GRAND CITY PROP 1,70 2024-04-09 FÍSICA	98	Inversión
Total subyacente renta fija		687	
DB X-TRACKERS	ETF DB X-TRACKERS	364	Inversión
Total otros subyacentes		364	
TOTAL OBLIGACIONES		1051	

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

H) Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CAIXABANK TARGET 2021, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5243), al objeto de modificar su política de inversión, incrementar la inversión mínima inicial e incluir los gastos derivados de la utilización del índice de referencia del fondo.

J) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU, a los efectos legales pertinentes, comunica como HECHO RELEVANTE que, por decisión de su Consejo de Administración, se están aplicando unos procedimientos de valoración que tienen en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC que se han basado en la utilización de precios de compra o de venta para la valoración de las posiciones mantenidas en cartera, y adicionalmente, de manera excepcional, en los fondos que se indican en este Hecho Relevante, se incorporará un mecanismo de ajuste del valor liquidativo conocido como "swing pricing".

El propósito de ajuste "swing pricing" es ofrecer protección a los partícipes que mantienen su posición a largo plazo en el fondo de inversión frente a movimientos de entrada o de salida significativos realizados por otros inversores en el mismo fondo, trasladándoles a éstos últimos los efectos valorativos de circunstancias excepcionales de mercado, donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones, y los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos.

La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza por un factor ("swing factor") para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción o, a la baja, en caso de reembolsos.

Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes 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 LMV)		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	

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos 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 otra 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

b) Inscribir el cambio de la denominación de la institución que pasa a ser CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 10, FI.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 110,94 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 4.766.487,89 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 956.763.751,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 6,65 %.

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. SITUACION 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 afectar 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 segundo trimestre no podemos observar casi ningún mercado con retornos positivos. Tanto la renta fija como la renta variable, con honrosas excepciones como Shanghai, han brindado rentabilidades negativas. Solo el petróleo y el gas, como cabía esperar, son las materias primas que han tenido retornos positivos en el trimestre. Por otro lado cabe destacar que el trimestre ha tenido dos fases bien diferenciadas: la primera que venía marcada por la continuidad de la preocupación por la guerra y la inflación que se arrastraba de los primeros meses 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 tres meses, la inflación general en EEUU cierra el trimestre 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 estanflación 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 ira minimizando.

Bajo este entorno, y como hemos anticipado al principio, las bolsas en general han tenido un trimestre de comportamiento muy negativo. Así, por ejemplo, el SP500 ha caído en el trimestre la friolera de un -17,75%. Por su parte el NASDAQ ha corregido un -23,64%. En el caso de Europa, las caídas han sido algo más moderadas, pero siempre en el entorno de doble dígito. El Eurostoxx 50 ha corregido un -12,74%. El índice que menos ha corregido ha sido el índice IBEX 35 (-4,16%) por su mayor composición de bancos. En el caso asiático, el Nikkei 225 ha corregido un -5,83% mientras que el índice de Shanghai ha subido un 4,04%. Por su parte el MSCI global ha caído un -11,12% y el MSCI Emergentes un -12,03%.

En el caso de la renta fija hemos asistido al peor trimestre 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 trimestre como hacía años que no se veía.

La renta fija americana ha corregido en el trimestre, con los índices agregados (gobiernos y crédito) cayendo en el entorno del -5%, destacando el crédito corporativo americano que ha corregido un -7,16%. En el caso europeo y como se arrastraba un retraso en el repunte de los tipos frente a EEUU las caídas durante estos últimos tres meses han sido más acentuadas y los índices agregados caían en el entorno del -7% y han sido curiosamente los bonos gubernamentales los que más han corregido como consecuencia del cambio de actitud del BCE, un -7,15%. 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 se comienza a ver la posible ralentización en el horizonte ya que la gran mayoría de los metales industriales han tenido corrección a lo largo del trimestre y solo petróleo o gas han continuado en territorio positivo en rentabilidad. El barril de petróleo Brent ha pasado de los 107,91 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 significativa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo el fondo ha cambiado la política de inversión y las actuaciones han ido encaminadas a adaptarse a la misma.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos. Con el cambio de política de inversión la gestión pasa a tomar como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Index Net Eur Total Return (MSDEWIN) en un 8% por la exposición a renta variable y los índices ICE BofA 1-3 Year Euro Large Cap Index (EML1) en un 52% y el índice ICE Bofa Euro Currency Overnight (LECO) en un 40% por la exposición a renta fija

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado en un -19,86% y el número de participes ha variado en un -15,61%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,34%, de los cuales los gastos indirectos son 0,00%. La rentabilidad del fondo ha sido del -0,59%. No se comparan los datos de rentabilidades por el cambio de política de inversión durante el periodo.

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

No se analizan los datos de rentabilidades por el cambio de política de inversión durante el periodo

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se ha realizado un cambio de la política de inversión del fondo y las actuaciones del semestre han ido encaminadas a transformar la cartera acorde a esa nueva política de inversión.

Hasta el cambio de política de inversión el fondo ha estado invertido principalmente en letras y bonos a corto plazo tanto de gobierno como de crédito con preferencia por gobiernos y a partir del cambio de la misma se ha empezado a construir una cartera que invierte tanto en bonos de gobierno como de crédito centrada en vencimientos entre 1 y 3 años. Se mantienen posiciones infraponderadas en duración de 0,69 años ante las mayores tensiones inflacionistas y el endurecimiento de la política monetaria por parte de los Bancos Centrales. Se mantienen la preferencia por gobiernos frente a crédito donde somos más cautos. Se empiezan a tomar posiciones en Renta Variable diversificadas geográficamente en EEUU, Europa, Japón, Australia y Canadá cerrando el semestre con una posición infraponderada del 4,8%. En cuanto a sectores tomamos posición en salud en Europa y en cuanto a factores en "valor" americano. Incrementamos la exposición a dólar hasta el 3%.

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 complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez es del 0,02%

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido de un 0,26%. No se comparan los datos de volatilidad por el cambio de política de inversión durante el periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

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 el primer trimestre de 2022. En el caso de la renta variable estamos a las puertas del comienzo de la presentación de resultados de este 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. En cuanto al fondo, en este entorno vamos a mantener la cautela en renta variable y en cuanto a niveles de duración. En cuanto a divisas, creemos que este entorno sigue beneficiando la apreciación del dólar frente al euro dada la divergencia en política monetaria de los bancos centrales, mejores expectativas macroeconómicas y mayores subidas de tipos que en Euro, así que mantendremos las posiciones en esta divisa que ya hemos incrementado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - DEUDA TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	524	0,72	0	0,00
ES0000012E85 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,250 2024-07-30	EUR	984	1,35	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.508	2,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.508	2,07	0	0,00
ES0L02209093 - REPO TESORO PUBLICO -1 2022-01-03	EUR	0	0,00	2.100	2,32
ES00000121G2 - REPO TESORO PUBLICO -0,80 2022-07-01	EUR	5.700	7,84	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.700	7,84	2.100	2,32
TOTAL RENTA FIJA		7.208	9,91	2.100	2,32
- DEPÓSITOS BSAN 0,700 2023-06-13	EUR	2.300	3,16	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		2.300	3,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.508	13,07	2.100	2,32
AT0000A105W3 - DEUDA AUSTRIA 1,750 2023-10-20	EUR	713	0,98	0	0,00
BE0000339482 - DEUDA BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	697	0,96	0	0,00
DE0001102358 - DEUDA DEUTSCHLAND 1,500 2024-05-15	EUR	2.034	2,80	0	0,00
DE0001102366 - DEUDA DEUTSCHLAND 1,000 2024-08-15	EUR	1.308	1,80	0	0,00
FR0010466938 - DEUDA FRECH TREASURY 4,250 2023-10-25	EUR	1.995	2,75	0	0,00
FR0011619436 - DEUDA FRECH TREASURY 2,250 2024-05-25	EUR	1.028	1,41	0	0,00
IE00B6X95T99 - DEUDA EIRE 3,400 2024-03-18	EUR	105	0,14	0	0,00
IT0004953417 - DEUDA ITALY 4,500 2024-03-01	EUR	2.426	3,34	0	0,00
IT0005274805 - DEUDA ITALY 2,050 2027-08-01	EUR	392	0,54	0	0,00
IT0005439275 - DEUDA ITALY 1,573 2024-04-15	EUR	781	1,07	0	0,00
NL0010418810 - DEUDA HOLLAND 1,750 2023-07-15	EUR	1.013	1,39	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.492	17,18	0	0,00
FR0011486067 - DEUDA FRECH TREASURY 1,750 2023-05-25	EUR	1.722	2,37	0	0,00
IT0004759673 - BONOS ITALY 5 2022-03-01	EUR	0	0,00	22.358	24,65
IT0004848831 - DEUDA ITALY 5,500 2022-11-01	EUR	1.120	1,54	0	0,00
IT0005086886 - BONOS ITALY 1,35 2022-04-15	EUR	0	0,00	6.740	7,43
IT0005244782 - BONOS ITALY 1,2 2022-04-01	EUR	0	0,00	511	0,56
IT0005277444 - DEUDA ITALY 0,900 2022-08-01	EUR	3.818	5,25	0	0,00
IT0005366007 - DEUDA ITALY 1,000 2022-07-15	EUR	12.061	16,59	0	0,00
IT0005422487 - DEUDA ITALY 0,378 2022-09-28	EUR	12.715	17,49	0	0,00
IT0005437311 - LETRAS ITALY 2022-03-14	EUR	0	0,00	7.010	7,73
IT0005454878 - LETRAS ITALY 2022-02-28	EUR	0	0,00	5.006	5,52
IT0005456667 - LETRAS ITALY 2022-03-31	EUR	0	0,00	7.012	7,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		31.437	43,24	48.637	53,62
CH0314209351 - BONOS UBS GROUP AG 2,130 2024-03-04	EUR	200	0,28	0	0,00
DE000A28VQC4 - BONOS VONOVIA SE 1,630 2024-04-07	EUR	98	0,14	0	0,00
EU000A284451 - EMISIONES EUROPEAN COMMUN 1,452 2025-11-04	EUR	479	0,66	0	0,00
EU000A3KNYF7 - EMISIONES EUROPEAN COMMUN 1,565 2026-03-04	EUR	190	0,26	0	0,00
EU000A3KTGV8 - EMISIONES EUROPEAN COMMUN 1,626 2026-07-06	EUR	378	0,52	0	0,00
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE 4,000 2099-10-04	EUR	275	0,38	0	0,00
PTEDPKOM0034 - BONOS ELECTRPORTUGAL 4,500 2079-04-30	EUR	291	0,40	0	0,00
XS0878743623 - BONOS AXA 5,130 2043-07-04	EUR	516	0,71	0	0,00
XS0971213201 - BONOS INTESA SANPAOLO 6,630 2023-09-13	EUR	311	0,43	0	0,00
XS0986194883 - BONOS INTESA SANPAOLO 4,000 2023-10-30	EUR	411	0,57	0	0,00
XS1045553812 - BONOS BANQUE FED CREDI 2,630 2024-03-18	EUR	304	0,42	0	0,00
XS1076018131 - BONOS AT&T 2,400 2024-03-15	EUR	303	0,42	0	0,00
XS1079726334 - BONOS BANK OF AMERICA 2,380 2024-06-19	EUR	301	0,41	0	0,00
XS1111084718 - BONOS AGENCE FRANCAIS 1,380 2024-09-17	EUR	602	0,83	0	0,00
XS1207058733 - BONOS REPSOL ITL 4,500 2075-03-25	EUR	288	0,40	0	0,00
XS1379171140 - BONOS MORGANSTANLEY 1,750 2024-03-11	EUR	298	0,41	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1403264374 - BONOS MCDONALDS 1,000 2023-11-15	EUR	497	0,68	0	0,00
XS1414146669 - BONOS KREDITANSALT 0,050 2024-05-30	EUR	492	0,68	0	0,00
XS1456422135 - BONOS JPMORGAN CHASE 0,630 2024-01-25	EUR	98	0,13	0	0,00
XS1677902162 - BONOS CARLSBERG A/S 0,500 2023-09-06	EUR	296	0,41	0	0,00
XS1795406575 - BONOS TELEFONICA NL 3,000 2066-12-04	EUR	97	0,13	0	0,00
XS1907118464 - BONOS AT&T -0,330 2023-09-05	EUR	201	0,28	0	0,00
XS1953271225 - BONOS UNICREDIT SPA 4,880 2029-02-20	EUR	399	0,55	0	0,00
XS1979491559 - EMISIONES TESORO PUBLICO 0,200 2024-01-31	EUR	144	0,20	0	0,00
XS2173111282 - EMISIONES TESORO PUBLICO 0,250 2024-04-30	EUR	197	0,27	0	0,00
XS2241090088 - BONOS REPSOL ITL 0,130 2024-10-05	EUR	290	0,40	0	0,00
XS2244941063 - BONOS IBER INTL 1,870 2099-04-28	EUR	175	0,24	0	0,00
XS2431318711 - BONOS LOGICOR FIN 0,630 2025-11-17	EUR	268	0,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.402	11,58	0	0,00
DE000A2R8NC5 - BONOS VONOVIA SE 0,130 2023-04-06	EUR	198	0,27	0	0,00
XS0525787874 - BONOS DT INT FIN 4,25 2022-07-13	EUR	3.495	4,81	3.508	3,87
XS0764637194 - BONOS ANGLO AMERICAN 3,5 2022-03-28	EUR	0	0,00	4.433	4,89
XS0990109240 - BONOS IBER INTL 3 2022-01-31	EUR	0	0,00	4.413	4,87
XS1018032950 - BONOS INTESA SANPAOLO 3,5 2022-01-17	EUR	0	0,00	3.323	3,66
XS1111324700 - BONOS EDP FINANCE BV 2,625 2022-01-18	EUR	0	0,00	4.322	4,77
XS1115208107 - BONOS MORGANSTANLEY 1,880 2023-03-30	EUR	101	0,14	0	0,00
XS1166160173 - BONOS SANTANDER UK PL 1,125 2022-01-14	EUR	0	0,00	3.079	3,40
XS1169630602 - BONOS CREDIT AGRICULTURE 0,875 2022-01-19	EUR	0	0,00	5.096	5,62
XS1363560977 - BONOS BMW FINANCE NV 1 2022-02-15	EUR	0	0,00	3.088	3,40
XS1396253236 - CÉDULAS DNB NOR BOLIGK 0,250 2023-04-18	EUR	199	0,27	0	0,00
XS1420337633 - BONOS HOLCIM FINANCE 1,380 2023-05-26	EUR	400	0,55	0	0,00
XS1425199848 - BONOS CREDIT AGRICULTURE 0,750 2022-12-01	EUR	200	0,28	0	0,00
XS1538867760 - BONOS SOCIETE GENERAL 1 2022-04-01	EUR	0	0,00	5.080	5,60
XS1784067529 - CÉDULAS NORDEA MBANK 0,250 2023-02-28	EUR	200	0,27	0	0,00
XS2154486224 - BONOS NED WATERSCHAPS 0,558 2023-04-14	EUR	398	0,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.192	7,14	36.342	40,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		57.523	79,14	84.980	93,70
TOTAL RENTA FIJA		57.523	79,14	84.980	93,70
DE000A0Q4R36 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	153	0,21	0	0,00
IE00B1YZSC51 - ETF SHARES ETFS/IR	EUR	365	0,50	0	0,00
IE00B52SF786 - ETF SHARES ETFS/IR	EUR	216	0,30	0	0,00
IE00B5377D42 - ETF SHARES ETFS/IR	EUR	152	0,21	0	0,00
IE00BD1F4M44 - ETF SHARES ETFS/IR	USD	356	0,49	0	0,00
LU0274209237 - ETF DB X-TRACKERS	EUR	367	0,50	0	0,00
LU0274209740 - ETF DB X-TRACKERS	JPY	359	0,49	0	0,00
US78462F1030 - ETF SSGA FUNDS	USD	1.494	2,06	0	0,00
TOTAL IIC		3.462	4,76	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.985	83,90	84.980	93,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		70.493	96,97	87.080	96,02

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. 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 5.700.457,23 € que representa un 8,09% 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.