

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI

Informe Primer semestre 2022

Núm. registre CNMV: 0173

Data de registre: 25/01/1990

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE

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

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a 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: Fons constituït per mitjà de convenis amb l'Estat i comunitats autònomes; Vocació inversora: Renda fixa euro (Vigència fins 09/04/2020); Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Política d'inversió: La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex London Interbank Bid Rate (LOEC) per l'exposició a renda fixa curt termini i Merrill Lynch Spanish Government. 1-10 (G5E0) per l'exposició a renda fixa llarg termini. El 70 % de l'exposició total s'invertirà en deute de l'Estat en qualsevol de les seves modalitats. Es podrà invertir un màxim de 30 % en altres valors de renda fixa negociats en un mercat regulat i amb una qualificació de solvència no inferior a la del Regne d'Espanya, així com en dipòsits i en instruments del mercat monetari que compleixin aquest requisit, tots en euros. La durada mitjana de la cartera serà superior a 12 mesos, amb un màxim de 10 anys. Es podrà invertir més del 35 % del patrimoni en valors emesos per un Estat de la Unió Europea.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. En el seu full informatiu es pot consultar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu full informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,59	0,00	0,59	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,16	-0,23	-0,16	-0,22

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

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	10,10	10,10	Període	1	92,6238	Comissió de gestió	0,19	0,19	Patrimoni
Nº de partícips	1	1	2021	1	98,6564	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	44	100,1343	Comissió de gestió total	0,19	0,19	Mixta
			2019	13	99,1844	Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI CLASE UNIVERSAL

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	153.138,24	176.497,76	Període	24.637	160,8831	Comissió de gestió	0,35	0,35	Patrimoni
Nº de partícips	1.639	1.811	2021	30.302	171,6833	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	39.393	176,4050	Comissió de gestió total	0,35	0,35	Mixta
			2019	34.299	172,8812	Comissió de dipositari	0,03	0,03	Patrimoni

Inversió mínima: 100 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-6,11	-3,17	-3,04	-95,47	0,00	-1,48	0,96	-0,82	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	Data	
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,90	13-06-22	-0,90	13-06-22	-3,04	10-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		0,76	23-06-22	0,82	01-03-22	2,104,36	17-06-21		

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI CLASE UNIVERSAL

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-6,29	-3,26	-3,13	-0,88	-0,17	-2,68	2,04	2,60	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	Data	
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,90	13-06-22	-0,90	13-06-22	-3,13	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,76	23-06-22	0,82	01-03-22	1,27	19-03-20		

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

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

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
90% ICE BofA Euro Broad Mkt AAA (EU10) + 10% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO)	6,04	6,91	5,09	1,50	1,63	1,15			

CAIXABANK FONDTEORO LARGO PLAZO, FI CLASE CARTERA

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	4,24	5,00	3,33	615,68	0,00	0,00	0,88	0,87	
VaR històric **	180,01	180,01	1,31	1,13	1,06	1,13	0,45	0,51	

CAIXABANK FONDTEORO LARGO PLAZO, FI CLASE UNIVERSAL

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	4,24	5,00	3,33	1,28	0,75	1,29	3,37	2,18	
VaR històric **	1,74	1,74	1,57	1,58	1,56	1,58	1,35	0,67	

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

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

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

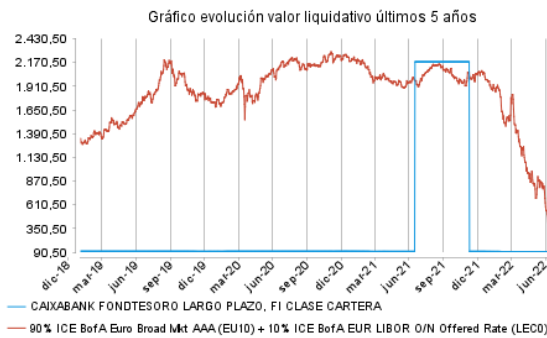
CAIXABANK FONDTEORO LARGO PLAZO, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
CLASE CARTERA	0,20	0,11	0,10	0,06	0,00	0,34	0,08	0,08	
CLASE UNIVERSAL	0,39	0,20	0,19	0,20	0,20	0,76	0,77	0,78	0,58

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

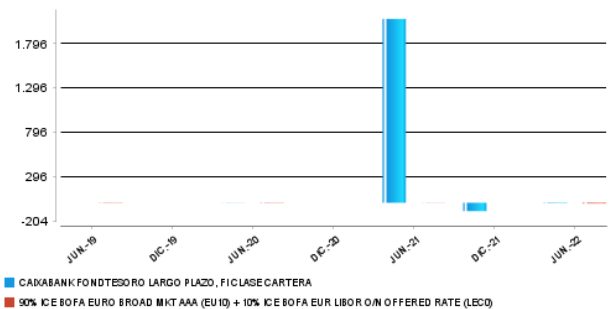
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK FONDTEORO LARGO PLAZO, FI CLASE CARTERA



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK FONDTEORO LARGO PLAZO, FI CLASE UNIVERSAL

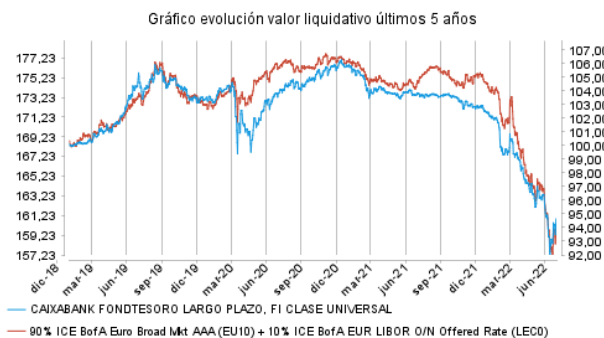
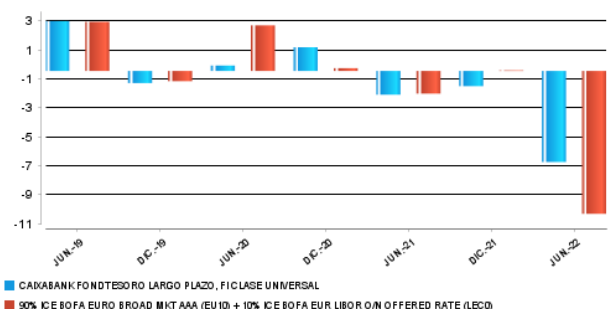


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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

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

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	23.896	96,99	29.055	95,88
* Cartera interior	23.724	96,29	27.818	91,80
* Cartera exterior	412	1,67	1.583	5,22
* Interessos cartera inversió	-240	-0,97	-346	-1,14
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	740	3,00	1.188	3,92
(+/-) RESTA	2	0,01	60	0,20
TOTAL PATRIMONI	24.638	100,00	30.303	100,00

Notes:

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

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	30.303	34.890	30.303	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-14,30	-12,87	-14,30	-52,47
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-6,59	-1,39	-6,59	83,15
(+) Rendiments de gestió	-6,20	-0,64	-6,20	0,00
+ Interessos	0,03	-0,97	0,03	-170,39
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-7,53	0,54	-7,53	235,72
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,09	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	1,30	-0,30	1,30	-507,14
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,39	-0,75	-0,39	-61,04
- Comissió de gestió	-0,35	-0,35	-0,35	-61,76
- Comissió de dipositar	-0,03	-0,01	-0,03	-61,76
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	0,00	-0,01	27,31
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-85,88
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,39	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	24.638	30.303	24.638	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

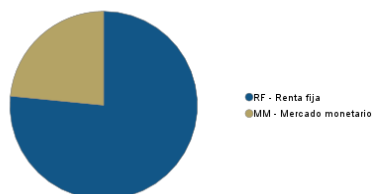
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TESORO PUBLICO 4.8 2024-01-31	EUR	0	0,00	587	1,94
BONOS TESORO PUBLICO 4.65 2025-07-30	EUR	0	0,00	1.248	4,12
DEUDA TESORO PUBLICO 5.900 2026-07-30	EUR	1.743	7,07	1.843	6,08
DEUDA TESORO PUBLICO 5.150 2028-10-31	EUR	569	2,31	1.741	5,75
DEUDA TESORO PUBLICO 3.800 2024-04-30	EUR	224	0,91	228	0,75
DEUDA TESORO PUBLICO 2.750 2024-10-31	EUR	1.253	5,09	0	0,00
DEUDA TESORO PUBLICO 1.600 2025-04-30	EUR	1.734	7,04	1.077	3,55
DEUDA TESORO PUBLICO 1.950 2030-07-30	EUR	1.602	6,50	1.610	5,31
DEUDA TESORO PUBLICO 2.150 2025-10-31	EUR	1.589	6,45	1.784	5,89
DEUDA TESORO PUBLICO 1.950 2026-04-30	EUR	415	1,69	1.933	6,38
BONOS TESORO PUBLICO 1.3 2026-10-31	EUR	0	0,00	1.625	5,36
DEUDA TESORO PUBLICO 1.450 2027-10-31	EUR	1.503	6,10	1.753	5,79
DEUDA TESORO PUBLICO 1.400 2028-04-30	EUR	395	1,60	1.961	6,47
BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2028-07-30	EUR	0	0,00	1.975	6,52
DEUDA TESORO PUBLICO 0.800 2027-07-30	EUR	386	1,57	735	2,43
DEUDA TESORO PUBLICO -0.397 2024-05-31	EUR	986	4,00	1.013	3,34
DEUDA TESORO PUBLICO 0.317 2025-05-31	EUR	576	2,34	0	0,00
BONOS OBLIGA. MADRID 0.420 2031-04-30	EUR	421	1,71	493	1,63
BONOS OBLIGA. MADRID 4.300 2026-09-15	EUR	1.533	6,22	1.630	5,38
BONOS OBLIGA. MADRID 0.420 2030-04-30	EUR	697	2,83	800	2,64
BONOS OBLIGA. GOB.VASCO 1.130 2029-04-30	EUR	471	1,91	530	1,75
BONOS OBLIGA. GOB.VASCO 0.850 2030-04-30	EUR	453	1,84	519	1,71
BONOS OBLIGA. GALICIA 0.080 2027-07-30	EUR	730	2,96	798	2,63
Total deute públic cotitzat més d'1 any		17.282	70,14	25.883	85,42
LETRAS TESORO PUBLICO -0.584 2022-07-08	EUR	1.602	6,50	0	0,00
LETRAS TESORO PUBLICO -0.589 2022-08-12	EUR	2.504	10,16	0	0,00
LETRAS TESORO PUBLICO -0.585 2022-09-09	EUR	1.503	6,10	0	0,00
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		5.609	22,76	0	0,00
BONOS CORES 1.75 2027-11-24	EUR	604	2,45	662	2,18
BONOS FADE .85 2023-12-17	EUR	0	0,00	1.033	3,41
EMISIONES TESORO PUBLICO -0.328 2025-04-30	EUR	230	0,93	241	0,79
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		834	3,38	1.935	6,38
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		23.724	96,28	27.818	91,80
TOTAL RENDA FIXA		23.724	96,28	27.818	91,80
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		23.724	96,28	27.818	91,80
BONOS BADEN 0.380 2029-05-07	EUR	403	1,64	982	3,24
BONOS ICO 2027-04-30	EUR	0	0,00	601	1,98
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		403	1,64	1.583	5,22
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		403	1,64	1.583	5,22
TOTAL RENDA FIXA EXT		403	1,64	1.583	5,22
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		403	1,64	1.583	5,22
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		24.128	97,92	29.401	97,02

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets	0	
Bn.bundesschatzanweisungen 0.2	FUTURO Bn.bundesschatzanweisungen 0.2	218 Cobertura
Bn.bundesobligation 0% 16.04.2	FUTURO Bn.bundesobligation 0% 16.04.2	495 Cobertura
Bn.bundesrepub. Deutschland 0%	FUTURO Bn.bundesrepub. Deutschland 0%	165 Cobertura
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	878	
Total Operativa en Derivats Obligacions	878	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet 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 ajustar el valor liquidatiu a l'alça per un factor (swing factor) i tenir en compte els costos de reajustament imputables a les ordres netes de subscripció, o a la baixa, en cas de reemborsaments.

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

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 410,22 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El primer semestre de 2022 ha destacat per aprofundir més, si és possible, en els focus de preocupació que els mercats ja arrossegaven des de començaments de l'any. Per sobre de tot destaca la persistent inflació, que comença a mostrar símptomes de segona ronda i no sols afecta l'energia i els aliments sinó que comença a estendre's a tota la cistella de la compra. Aquest fet, a més de la preocupació del mercat per l'actuació global dels bancs centrals i la seva por d'un error de política monetària, ha provocat un comportament molt negatiu dels actius financers en general. Aquest primer semestre gairebé no podem observar cap mercat amb retorns positius. Tant la renda fixa com la renda variable han ofert rendibilitats negatives. En el semestre només les matèries primeres, com calia esperar, han tingut retorns positius. D'altra banda, cal destacar que aquest període ha tingut dues fases ben diferenciades: la primera marcada per la guerra d'Ucraïna i la inflació que s'arrossegava dels primers compassos de l'any, però amb una certa sensació d'estabilització en les dades, i una segona fase en què s'ha palesat que el repunt dels preus és més gran i més ampli del que s'esperava, juntament amb el fet que es comencen a observar senyals clars d'alentiment econòmic. Els senyals d'aquest alentiment són anticipats per les enquestes d'expectatives dels agents, tant consumidors com empreses.

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

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

manifest la fragilitat del cicle econòmic a Europa i ha motivat que el BCE, malgrat haver canviat el pas cap a una posició molt més restrictiva, vagi molt darrere dels moviments de la Reserva Federal nord-americana. N'és la primera conseqüència la gran depreciació de l'euro respecte del dòlar, que se situa en nivells no vistos des de fa 20 anys i a prop de la paritat. Aquesta depreciació de l'euro empitjora la bomba inflacionista.

En el tancament del primer semestre de 2022 l'economia manté una dinàmica de creixement positiva, tot i que es desaccelera i el mercat no descompta aquesta recessió. Les probabilitats d'una profecia autocomplerta, però, són cada vegada més grans. Assistim a una revisió contínua del creixement econòmic a la baixa dels principals organismes internacionals, agències i agents privats. I això ressuscita els fantasmes de la tan temuda estagflació que ja es va viure els anys setanta del passat segle.

La cara positiva de la moneda, i per la qual la tan esmentada recessió es retarda o si es produeix es descompta que sigui de curta durada i molt tècnica, és el fet que el consumidor global continua tenint fortalesa 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 ramificacions 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 semestre en rendibilitats dels darrers 40 anys. Això ha estat especialment dolorós per als perfils inversors més conservadors. El fet que hàgim assistit a una correcció conjunta de totes les classes d'actius no ha estat minimitzada per la capacitat diversificadora d'una cartera ben construïda atès que hem assistit a un semestre com feia anys que no es veia. La renda fixa americana ha corregit en el semestre i els índexs agregats (governos i crèdit) han caigut prop de -10,22 %. Destaca el crèdit corporatiu americà, que ha corregit -14,23 %. En el cas europeu, la mateixa situació. Els índexs agregats han caigut prop de -13,13 %. Curiosament els bons governamentals són els que més han corregit a conseqüència del canvi d'actitud del BCE, -13,90 %. El pendent de la corba 2 anys-10 anys als EUA coqueteja d'invertir-se i posar-se negatiu, escenari que sempre acaba desencadenant una recessió. Malgrat això, el pendent del tipus d'interès a 3 mesos respecte del 10 anys continua solidament 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.

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

En termes de durada durant el primer semestre de l'any hem mantingut un posicionament més prudent que l'índex de referència del fons. En línies generals hem mantingut una exposició a Espanya inferior a la de l'índex de referència i posicions en futurs sobre el sobirà alemany. Mantenim en cartera posicions en agències i comunitats autònomes. En la corba de tipus d'interès (més/menys posicionament en trams curts o llargs) durant una bona part del període de referència hem mantingut més pes en trams intermedis 3-5 anys.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència 20 % la rendibilitat de l'índex London Interbank Bid Rate (LOEC) per l'exposició a renda fixa a curt termini i 80 % ML Spanish Government. 1-10 (G5E0) (80 %) per l'exposició a renda fixa llarg

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

El patrimoni del fons ha disminuït 18,7 % en la classe Universal i 6,02 % en la classe Cartera. El nombre de particips es redueix 9,5 % en la classe Universal i es manté sense canvis en la classe Cartera (1 particip).

Les despeses acumulades del fons han representat el 0,59 % del patrimoni mitjà del fons en la classe Estàndar i el 0,18 % en la classe Cartera.

La rendibilitat durant el període del fons ha estat -6,29 % en la seva classe Una rendibilitat i -6,11 % en la seva classe Cartera, i la rendibilitat del seu índex de referència ha estat -9,87 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora de la gestora, que ha estat 76,33 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Durant el semestre la cartera del fons s'ha compost fonamentalment de bons de renda fixa pública espanyola (governos, agències i comunitats) i de deute públic alemany. L'exposició al deute alemany ha estat fonamentalment per mitjà de futurs sobre el sobirà alemany a 3,5 i 10 anys i mitjançant un bo d'un land alemany (LBBW). Amb referència a posicions en cartera destaquem pel que fa a les comunitats autònomes: Madrid 4.30 9/26, el País Basc 0,85 % 4/30. Pel que fa a agències, ICO 0 % 4/25 i per acabar pel de governos, SPGB 1,95 7/30.

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 de palanquejament a la fi del període ha estat 7,69 %.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència (31/3/2022) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 3,41 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat d'1,20 %. 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 perquè ha estat afectada, en primer lloc, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència dels possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors. La rendibilitat de la liquiditat durant el primer trimestre ha estat -0,16 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

Resta: N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat acumulada anual ha estat 4,24 en les dues classes del fons, superior a la de la lletra, que ha estat 0,03 %, i superior a la del seu índex de referència, que ha estat 6,04.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En aquest entorn, la prudència en l'exposició a actius de risc, juntament amb menys exposició a la durada en renda fixa, ha estat la principal mesura adoptada en la gestió de les

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

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

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

Pel que fa a la gestió del fons els mesos vinents continuarem cercant estratègies d'inversió que aportin valor al fons, en aquest escenari, com dèiem, previsible alta incertesa dels mercats. Seguirem de prop la reacció del deute espanyol davant la implementació de la nova eina antifractamentació que ha de desenvolupar el Banc Central Europeu.

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)