

Núm. registre CNMV: 0378

Data de registre: 13/01/1993

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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 P^a de la Castellana 51, 5^a pl. 28046 Madrid tel. /, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda variable mixta euro; Perfil de risc: 6 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons podrà invertir entre el 0 % i el 50 % de l'exposició total en renda variable, preferentment en països de l'eurozona i minoritàriament, en països OCDE, d'empreses de petita, mitjana i gran capitalització. La resta de l'exposició s'invertirà en actius de renda fixa, d'emissors públics i privats, de països OCDE, incloent-hi dipòsits i instruments del mercat monetari no cotitzats, que siguin líquids. Els actius de renda fixa tindran, en el moment de la compra, mitjana qualitat creditícia (mínim BBB-), o la qualitat que tingui el Regne d'Espanya en cada moment, si és inferior. No obstant això, podrà mantenir fins a un 10 % en actius amb baixa qualificació (inferior BBB-). En cas de baixades sobrevingudes del ràting, els actius es podran mantenir en cartera. Els actius de renda fixa no tindran una durada predeterminada. La suma d'inversions en valors de renda variable d'entitats establertes fora de l'eurozona més el risc de divisa no superarà 30 %. El nivell de volatilitat anual serà inferior a 20 %.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. En el seu fullet 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 fullet 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	6,91	1,50	6,91	1,50
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,06	-0,09	0,06	-0,09

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 FONDUXO, 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	1.130,22	666,51	Període	120	106,2393	Comissió de gestió	0,27	0,27	Patrimoni
Nº de partícips	3	3	2021	84	125,5029	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	1.589	115,8960	Comissió de gestió total	0,27	0,27	Mixta
			2019	843	98,7609	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK FONDUXO, 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	45.687,14	50.024,43	Període	86.079	1.884,0876	Comissió de gestió	0,67	0,67	Patrimoni
Nº de partícips	5.162	5.535	2021	111.797	2.234,8383	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	115.251	2.069,7295	Comissió de gestió total	0,67	0,67	Mixta
			2019	115.074	1.767,0067	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 100 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK FONDUXO, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK FONDUXO, 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	-15,35	-11,18	-4,69	0,61	0,37	8,29	17,35	11,75	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	%	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-3,09	10-06-22	-3,09	10-06-22	-4,69			17-11-21
Rendibilitat màxima (%)		1,89	11-05-22	3,96	09-03-22	22,95			18-11-21

CAIXABANK FONDUXO, 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	-15,69	-11,36	-4,89	1,00	-0,04	7,98	17,13	10,05	-3,28
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	%	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-3,09	10-06-22	-3,09	10-06-22	-4,89			12-03-20
Rendibilitat màxima (%)		1,88	11-05-22	3,95	09-03-22	3,75			24-03-20

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

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

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	

CAIXABANK FONDUXO, 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	17,01	16,63	17,45	87,00	9,68	44,20	15,53	7,75	
VaR històric **	8,34	8,34	7,58	7,65	5,93	7,65	6,01	4,64	

CAIXABANK FONDUXO, 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	17,02	16,63	17,46	9,05	9,68	9,05	15,49	7,13	7,94
VaR històric **	7,43	7,43	5,90	5,92	5,95	5,92	6,03	4,63	6,89

* 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)

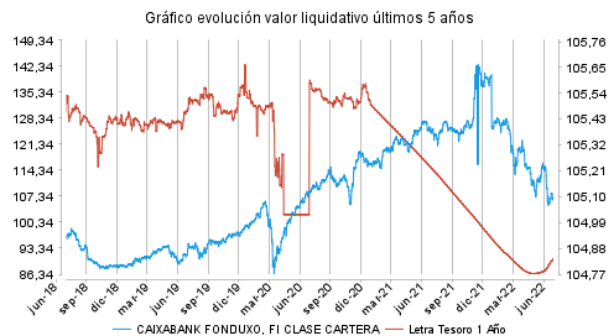
CAIXABANK FONDUXO, FI

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	0,35	0,18	0,17	0,00	0,00	0,00			
CLASE UNIVERSAL	0,76	0,38	0,37	0,00	0,00	0,00			

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

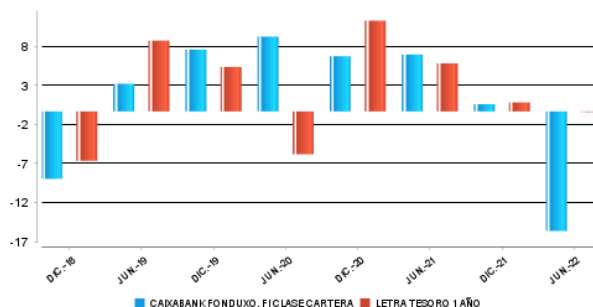
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK FONDUXO, FI CLASE CARTERA



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK FONDUXO, FI CLASE UNIVERSAL

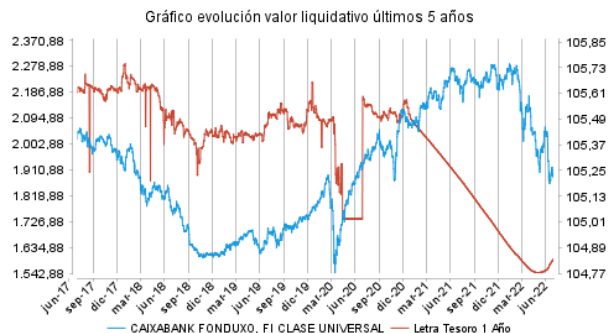
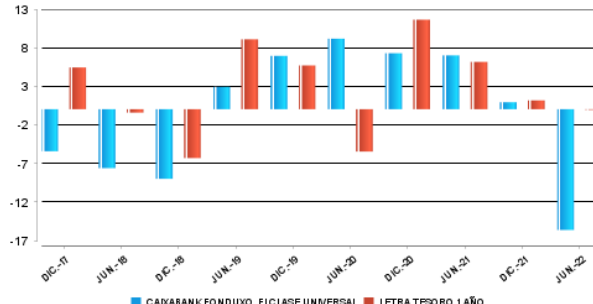


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 reproduïen 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	73.534	85,31	107.889	96,43
* Cartera interior	11.994	13,91	26.554	23,73
* Cartera exterior	61.471	71,31	81.040	72,43
* Interessos cartera inversió	69	0,08	295	0,26
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	6.815	7,91	4.111	3,67
(+/-) RESTA	5.850	6,79	-120	-0,11
TOTAL PATRIMONI	86.199	100,00	111.880	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

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-8,59	-18,32	-8,59	-59,95
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-16,75	1,09	-16,75	-1.418,51
(+) Rendiments de gestió	-15,92	2,05	-15,92	-766,28
+ Interessos	0,14	0,11	0,14	15,15
+ Dividends	1,66	0,67	1,66	114,76
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-3,27	-0,08	-3,27	3.656,38
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-12,15	0,11	-12,15	-9.848,42
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-1,85	1,28	-1,85	-223,51
± Resultat en IIC (fetes o no)	-0,80	-0,15	-0,80	381,90
± Altres resultats	0,35	0,11	0,35	190,97
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,83	-0,96	-0,83	-26,08
- Comissió de gestió	-0,67	-0,89	-0,67	-34,75
- Comissió de dipositar	-0,05	-0,05	-0,05	-14,42
- Despeses per serveis exteriors	-0,03	-0,01	-0,03	63,68
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-59,24
- Altres despeses repercutides	-0,08	-0,01	-0,08	475,06
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-167,21
+ 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	-167,21
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	86.199	111.880	86.199	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

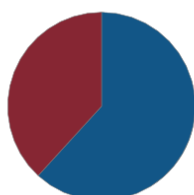
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TESORO PUBLICO 1 2050-10-31	EUR	0	0,00	5.445	4,87
DEUDA TESORO PUBLICO 0,700 2032-04-30	EUR	7.641	8,86	0	0,00
BONOS OBLIGA. MADRID 0,420 2030-04-30	EUR	4.353	5,05	2.004	1,79
Total deute públic cotitzat més d'1 any		11.994	13,91	7.449	6,66
BONOS TESORO PUBLICO 5,85 2022-01-31	EUR	0	0,00	4.470	4,00
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		0	0,00	4.470	4,00
BONOS FADE 29 .625 2022-03-17	EUR	0	0,00	3.035	2,71
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		0	0,00	3.035	2,71
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		11.994	13,91	14.954	13,37
TOTAL RENDA FIXA		11.994	13,91	14.954	13,37
ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	4.646	4,15
ACCIONES BSAN	EUR	0	0,00	3.823	3,42
ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	3.131	2,80
TOTAL RV COTITZADA		0	0,00	11.600	10,37
TOTAL RENDA VARIABLE		0	0,00	11.600	10,37
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		11.994	13,91	26.554	23,74
DEUDA DEUTSCHLAND 1,651 2032-02-15	EUR	11.423	13,25	0	0,00
BONOS ITALY .9 2031-04-01	EUR	0	0,00	7.879	7,04
BONOS ITALY 1,5 2045-04-30	EUR	0	0,00	6.004	5,37
BONOS US 2,875 2028-08-15	USD	0	0,00	10.131	9,06
Total deute públic cotitzat més d'1 any		11.423	13,25	24.014	21,47
BONOS DAIMLER AG 0,850 2025-02-28	EUR	2.908	3,37	0	0,00
BONOS COMMERZBANK .75 2022-03-24	EUR	0	0,00	2.645	2,36
BONOS COMMERZBANK .25 2024-09-16	EUR	0	0,00	2.004	1,79
BONOS AEGON -0,390 2099-03-04	EUR	86	0,10	98	0,09
BONOS E.ON .35 2030-02-28	EUR	0	0,00	2.491	2,23
BONOS BSAN 0,300 2026-10-04	EUR	2.701	3,13	0	0,00
BONOS REPSOL ITL 2,000 2025-12-15	EUR	2.198	2,55	0	0,00
BONOS E.ON 0,880 2031-08-20	EUR	418	0,49	518	0,46
BONOS INFINEON TECH .75 2023-06-24	EUR	0	0,00	812	0,73
BONOS INFINEON TECH 1,125 2026-06-24	EUR	2.662	3,09	1.769	1,58
BONOS VOLVO TREASURY 0,130 2024-09-17	EUR	2.885	3,35	703	0,63
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		13.858	16,08	11.041	9,87
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		25.281	29,33	35.055	31,34
TOTAL RENDA FIXA EXT		25.281	29,33	35.055	31,34
ACCIONES INFINEON TECH	EUR	3.233	3,75	3.791	3,39
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	3.313	3,84	0	0,00
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	0	0,00	4.597	4,11
ACCIONES LOREAL	EUR	3.622	4,20	0	0,00
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	3.665	4,25	0	0,00
ACCIONES KERING	EUR	3.676	4,26	0	0,00
ACCIONES SOCIETE GENERAL	EUR	0	0,00	4.833	4,32
ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	4.619	4,13
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	0	0,00	4.548	4,07
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	4.957	4,43
ACCIONES STMICROELECTRON	EUR	3.300	3,83	3.947	3,53
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	3.647	4,23	4.028	3,60
ACCIONES ABN AMRO	EUR	0	0,00	4.650	4,16
ACCIONES META	USD	4.001	4,64	0	0,00
TOTAL RV COTITZADA		28.457	33,00	39.969	35,74
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		28.457	33,00	39.969	35,74
PARTICIPACIONES AMUNDI AMANASAS	EUR	0	0,00	62	0,06
ETN ISHARES ETFS IR	EUR	7.862	9,12	0	0,00
PARTICIPACIONES MYG LUX INVESTM	EUR	0	0,00	5.983	5,35
TOTAL IIC EXT		7.862	9,12	6.045	5,41
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		61.601	71,45	81.069	72,49
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		73.594	85,36	107.622	96,23

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



● RF - Renta fija
● RV - Renta variable

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	
E.ON	834	Inversió
Bn.us Treasury N/b 2.875% 30.0	2.226	Cobertura
Bn.us Treasury N/b 4.375% 15.0	5.238	Cobertura
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	8.298	
NASDAQ 100 MINI	8.604	Inversió
EUROSTOXX 50	8.804	Cobertura
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	17.408	
Total Operativa en Derivats Obligacions	25.706	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

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

	Sí	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC	X	
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) En el període l'import total de les adquisicions és 6.113.998,87 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,03 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 5.939.145,09 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,03 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 10.986.951,93 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,06 %.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per bonificacions, comissions per portar el llibre d'accionistes i comissions per administració, representen 0,00 % sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 416,27 €. 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. En aquest segon trimestre no podem observar gairebé cap mercat amb retorns positius. Tant la renda fixa com la renda variable, amb honroses excepcions com Xangai, han ofert rendibilitats negatives. Només el petroli i el gas, com calia esperar, són les matèries primeres que han tingut retorns positius en el trimestre. D'altra banda cal destacar que el trimestre ha tingut dues fases ben diferenciades: la primera marcada per la continuïtat de la preocupació per la guerra i la inflació que s'arrossegava dels primers mesos 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 tres mesos, la inflació general als EUA tanca el trimestre en nivells de 8,6 % amb una inflació core (excloent-ne energia i aliments) el 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 tancaràn 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 darrer dels moviments de la Reserva Federal nord-americana. N'és la primera conseqüència la gran depreciació de l'euro respecte del dòlar, que se situa en nivells no vistos des de fa 20 anys i a prop de la paritat. Aquesta depreciació de l'euro empitjora la bomba inflacionista.

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

La cara positiva de la moneda, i per la qual la tan esmentada recessió es retardada 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 ramifications internacionals, que han afectat les expectatives de creixement global, ha estat la Xina. La política de covid zero de Xi Jinping ha provocat mantenir tancades grans ciutats xineses com ara Xangai, amb el que això comporta de disrupció a les cadenes de subministraments i al creixement potencial de la Xina. En aquest aspecte sembla que el pitjor també pot haver passat i l'esperança està posada en el fet que la capacitat de recuperació Xina pugui liderar el creixement mundial i així es compensin les grans febleses dels països desenvolupats. La reobertura xinesa i una política més laxa enfront de la covid ("viure amb la covid") fan pensar que la principal locomotora asiàtica ha tocat fons, i així ho palesen els indicadors avançats de sentiment.

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

En aquest entorn, i com hem anticipat al principi, en general les borses han tingut un trimestre de comportament molt negatiu. Així, per exemple, l'S&P-500 ha caigut en el trimestre la barbaritat de -17,75 %. El Nasdaq ha corregit -23,64 %. En el cas d'Europa, les caigudes han estat una mica més moderades, però sempre a prop de doble dígit. L'Eurostoxx-50 ha corregit -12,74 %. L'índex que menys ha corregit ha estat l'índex IBEX-35 (-4,16 %) perquè té més composició de bancs. En el cas asiàtic, el Nikkei-225 ha corregit -5,83 % i l'índex de Xangai ha pujat 4,04 %. L'MSCI global ha caigut -11,12 % i l'MSCI Emergents -12,03 %.

En el cas de la renda fixa hem assistit al pitjor trimestre en rendibilitats dels darrers 40 anys. Això ha estat especialment dolorós per als perfils inversors més conservadors. El fet que hàgim assistit a una correcció conjunta de totes les classes d'actius no ha estat minimitzada per la capacitat diversificadora d'una cartera ben construïda atès que hem assistit a un trimestre com feia anys que no es veia.

La renda fixa americana ha corregit en el trimestre i els índexs agregats (governos i crèdit) han caigut prop de -5 %. Destaca el crèdit corporatiu americà, que ha corregit -7,16 %. En el cas europeu, com que s'arrossegava un retard en el repunt dels tipus respecte dels EUA, les caigudes durant aquests darrers tres mesos han estat més accentuades i els índexs agregats han caigut prop de -7 %. Curiosament han estat els bons governamentals els que més han corregit a conseqüència del canvi d'actitud del BCE, -7,15 %. El pendent de la corba 2 anys-10 anys als EUA coqueteja d'invertir-se i posar-se negatiu, escenari que sempre acaba desencadenant una recessió. Malgrat això, el pendent del tipus d'interès a 3 mesos respecte del 10 anys continua sòlidament en territori positiu, senyal que pot confirmar que encara no entrem en recessió. Caldrà monitorar aquests indicadors per confirmar si finalment l'economia nord-americana veia entrar en aquesta recessió.

En matèries primeres es comença a veure el possible alentiment en l'horitzó atès que la gran majoria dels metalls industrials han tingut correcció al llarg del trimestre i només petroli o gas han continuat en territori positiu en rendibilitat. El barril de petroli Brent ha passat dels 107,91 dòlars a 114,81 a tancament de trimestre.

Finalment, en matèria de divises, el més destacable ha estat la contínua depreciació de l'euro respecte del dòlar, que ja s'acosta a la paritat entre totes dues divises. Com que aquests nivells no es veien des de fa 20 anys, el cicle de pujada de tipus a l'altra banda de l'Atlàntic marca la cotització del dòlar molt significativament.

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

Vam començar el semestre amb una exposició en renda variable pròxima al límit superior de la política d'inversió (50 %), exposició que hem mantingut al llarg del període, i amb una durada a prop de 4,6 anys, a fi de compensar en certa manera el posicionament en renda variable. El nostre biaix a favor dels actius de risc és justificat per unes expectatives sobre el creixement econòmic i beneficis empresarials favorables a mitjà termini, deixada enlloc la incertesa introduïda per la variant omicron. No obstant això, l'enduriment de la postura dels principals bancs centrals, amb la Fed al capdavant, per fer front a unes pressions inflacionistes més elevades i més persistents que les previstes i la invasió d'Ucraïna per part de Rússia el 24 de febrer ha desfet aquest escenari. Entre la fi de febrer i el començament de març hem reduït la durada fins a 1,9 anys i en renda variable fem rotació cap a sectors que ens podien donar certa protecció. Destaca l'increment de posicions en energia i béns bàsics. Posteriorment, al llarg del segon trimestre, a mesura que l'escenari empitjorava, hem anat reduint exposició a bancs. Acabem el semestre amb una durada de prop de 4,4 anys i una exposició a renda variable pròxima a 50 %. La deterioració progressiva de l'escenari, amb persistència de la inflació i augment de les probabilitats de recessió, ha provocat que pràcticament tots els actius, excepte matèries primeres, hàgim tancat el semestre amb pèrdues notables.

Continuem fent especial atenció a la gestió de la liquiditat per atendre qualsevol reemborsament.

c) Índex de referència.

N/A.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons les classes -23,00 % (Universal) i 43,55 % (Cartera), i el nombre de participis ha variat -6,74 % (Universal) i 0,00 % (Cartera). Les despeses directes del fons han estat 0,75 % i 0,34 % en les classes Universal i Cartera, respectivament, i les despeses indirectes són 0,00 %. La rendibilitat del fons ha estat -15,69 % i -15,35 % en les classes Universal i Cartera, inferior a la rendibilitat obtinguda per la lletra del tresor a 1 any (-0,08%).

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

La rendibilitat del fons ha estat -15,69 % i -15,35 % en les classes Universal i Cartera, inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (renda variable mixta euro -15,08 %).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

La inversió en renda fixa ha vingut caracteritzada al llarg del semestre per una reducció del risc, tant en termes de durada com en termes d'exposició a deute perifèric. A la fi del període tornem a incrementar durada per intentar aprofitar els fluxos des de renda variable cap a la renda fixa. Entre la fi de febrer i el començament de març hem reduït la durada

de la cartera. Hem venut un bo del tresor americà amb venciment l'agost del 2028. Tanquem la posició en un fons de bons emergents de M&G. Hem venut dos bons del tresor italià amb venciment l'abril del 2031 i l'abril del 2045 i un tresor espanyol amb venciment octubre de 2050, que hem canviat per venciments més curts, govern italià el gener i l'abril del 2024. També augmentem posició en un bo de la Comunitat de Madrid amb venciment l'abril del 2030. Per aprofitar l'ampliació dels diferencials de la renda fixa corporativa i per compensar la baixada de la TIR mitjana de la cartera a causa de l'esmentada reducció de la durada, incrementem el pes en crèdit. Així, comprem un ETF de crèdit euro de BlackRock, un bo de Banc Sabadell maig de 2024, un bo de Banc Santander octubre de 2026 i incrementem posició en un bo de Volvo amb venciment el setembre del 2024, un altre d'Infineon amb venciment el juny de 2026 i un E.ON de febrer del 2030. Canviem les posicions en futurs sobre bons alemanys a 2 i 10 anys pels seus equivalents italians. Entre la fi de maig i al començament de juny hem tornat a reduir durada i canviem referències espanyoles i italianes per crèdit: Daimler febrer 2025 i Repsol desembre 2025. Les darreres setmanes, l'increment de les probabilitats de recessió percebudes pel mercat ha fet que apugem durada. Així, comprem un govern alemany amb venciment el febrer de 2032, un d'espanyol d'abril de 2032 i futurs sobre bons estatunidencs a 10 i 30 anys. S'ha mantingut en la cartera inversió de baixa qualitat creditícia per sota del límit del 10 % màxim establert en la seva política d'inversió.

En renda variable, iniciem el període sobreponderats en bancs, tecnologia, energia i emergents davant les expectatives d'acceleració de la recuperació econòmica. Entre la fi de gener i mitjan febrer, davant l'enduriment del discurs dels principals bancs centrals i l'escalada de la tensió a la frontera entre Rússia i Ucraïna tanquem emergents, reduïm en bancs i augmentem posició en energia, béns bàsics, tecnologia (oferia valoracions atractives) i IBEX (bon comportament de l'Amèrica Llatina). Així, en bancs hem venut ABN, Société Générale, BNP, Unicredit i parcialment Intesa i Santander. En energia comprem Repsol i Eni. Al març, a causa dels atractius nivells que a què havien arribat alguns sectors/valors i l'inici de negociacions entre Rússia i Ucraïna per posar fi a la invasió russa, adaptem un xic la cartera a certa rotació del mercat des de biaix valor cap a creixement. Comprem ASML, Applied Materials, Infineon, STM i Amadeus. En bancs comprem Commerzbank, KBC, Intesa, BBVA, Sabadell i Santander. Després de la notable pujada del preu del cru hem pres beneficis en TotalEnergies i Repsol. Hem venut béns bàsics davant la pujada de les TIR. En el segon trimestre, davant l'evidència de més deterioració de l'escenari macro, hem tornat reduir pes en bancs i hem desfet les compres anteriors. També hem reduït en tecnologia: Applied Materials, Amadeus i parcialment Infineon. Cap al final del període, incrementem pes en luxe per mitjà de Kering, L'Oréal i LVMH per aprofitar la reobertura de la Xina després de la política de covid zero aplicada en algunes de les principals ciutats. També incrementem pes en tecnologia per la seva valoració atractiva i per intentar aprofitar una possible rotació arran de l'estabilització de les TIR dels trams llargs de la corba americana. Comprem futurs sobre el Nasdaq-100 i Meta. Tot i que les compres en bons nivells dels valors esmentats en bancs i tecnologia han reduït les pèrdues, són els valors d'aquests sectors els que han tingut més impacte negatiu en la rendibilitat del fons. En la banda contrària destaquen els valors d'energia assenyalats.

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 comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 11,09 %.

d) Més informació sobre inversions.

Al final del període la inversió en altres IIC representa un 9,12 % del fons, i l'única posició és un ETF sobre bons corporatius euro de BlackRock.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat 0,06 %.

Aquest fons pot invertir un tant per cent de 10 % en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, és a dir, amb alt risc de crèdit.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, 17,02 % en la classe Universal i 17,01 % en la classe Cartera, ha estat superior a la de la lletra del tresor (0,03 %).

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En aquest entorn, la prudència en l'exposició a actius de risc, juntament amb menys exposició a la durada en renda fixa, ha estat la principal mesura adoptada en la gestió de les carteres. I aquest enfocament no ha variat gens respecte a la postura que hem adoptat des del primer trimestre de 2022. En el cas de la renda variable, som al llindar de l'inici de la presentació de resultats d'aquest segon trimestre. L'expectació és veure les guies que donen les companyies per als mesos vinents, a més de les possibles revisions de beneficis a la baixa dels analistes, aspecte que no acaba de produir-se per a sorpresa de tothom a causa de l'entorn d'alentiment econòmic. Continuem infraponderats en renda variable i amb baixos 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.

En el futur pròxim estarem a l'aguait dels diversos factors esmentats que poden mantenir la volatilitat elevada. Mantindrem especial atenció a l'evolució de la guerra a Ucraïna, i els subministraments de gas des de Rússia a Alemanya, sobretot tenint en compte l'exposició més gran de l'economia i els mercats europeus a l'efecte d'aquest conflicte. La publicació dels resultats empresarials del segon trimestre i les guies de les companyies per als següents trimestres serviran per aclarir les valoracions dels mercats de renda variable.

En aquest entorn continua sent molt rellevant la presa de posicions de valor relatiu entre sectors i companyies. En renda fixa, continuarem amb una estratègia conservadora, tot i que aprofitant les oportunitats que puguin sorgir en renda fixa corporativa de bona qualitat creditícia.

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)