

# CAIXABANK BONOS DURACION FLEXIBLE, FI

Informe Primer semestre 2022

Núm. registre CNMV: 0775

Data de registre: 09/12/1996

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](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a P<sup>a</sup> de la Castellana 51, 5<sup>a</sup> pl. 28046 Madrid tel. /, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a [www.caixabank.es](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

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

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Política d'inversió: Presa com a referència l'index Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Bid Rate Index (L0EC), Merrill Lynch Euro Government Index (EG00) i Merrill Lynch 1-3 Year Spain Government Index (G1E0), d'acord a la cartera en cada moment. Invertirà el 100 % de l'exposició en renda fixa pública/privada, incloent-hi dipòsits i instruments del mercat monetari que siguin líquids, d'emissors OCDE, sense descartar la possibilitat d'invertir en emergents d'emissors OCDE. La durada mitjana de la cartera podrà oscil·lar entre -3 i 6 anys. Els actius de renda fixa tindran en el moment de la compra com a mínim mitjana qualitat creditícia (mínim BBB-) o el ràting que tingui el Regne d'Espanya. Tot i això, fins a un màxim del 25 % de l'exposició total podrà estar en actius de baixa qualitat creditícia (ràting inferior a BBB-). En cas de baixades sobrevingudes del ràting, es podran mantenir els actius. La qualificació creditícia de les emissions o emissors s'ha pres de S&P o equivalent d'una altra.

**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	2,15	0,00	2,15	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,05	-0,21	0,05	-0,20

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 BONOS DURACION FLEXIBLE, 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	6.550,09	7.289,87	Període	645	98,4056	Comissió de gestió	0,20	0,20	Patrimoni
Nº de partícips	2	3	2021	752	103,1356	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	1.001	104,1758	Comissió de gestió total	0,20	0,20	Mixta
			2019	181	102,0840	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima:

#### CAIXABANK BONOS DURACION FLEXIBLE, 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	1.399.019,00	1.736.381,75	Període	15.342	10,9661	Comissió de gestió	0,50	0,50	Patrimoni
Nº de partícips	849	960	2021	20.016	11,5275	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	26.785	11,7138	Comissió de gestió total	0,50	0,50	Mixta
			2019	25.516	11,5479	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 100 EUR

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK BONOS DURACION FLEXIBLE, FI. Divisa EUR Rendibilitat (% anualitzat)

##### CAIXABANK BONOS DURACION FLEXIBLE, 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	-4,59	-1,46	-3,18	-0,72	0,05	-1,00	2,05	3,55	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,31	11-04-22	-0,59	04-02-22	-3,18	18-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,39	23-06-22	0,53	01-03-22	0,52	09-04-20		

##### CAIXABANK BONOS DURACION FLEXIBLE, 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	-4,87	-1,60	-3,32	-0,87	-0,10	-1,59	1,44	2,93	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,31	11-04-22	-0,59	04-02-22	-3,32	18-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,39	23-06-22	0,53	01-03-22	0,52	09-04-20		

\* 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	
75% ICE BofA 1-10y Euro Large Cap (EML5) + 25% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO)	3,63	4,18	3,04	2,44	0,70	1,94			

### CAIXABANK BONOS DURACION FLEXIBLE, 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	2,50	2,24	2,73	1,40	0,57	1,11	2,67	1,44	
VaR històric **	2,99	2,99	3,06	2,79	2,88	2,79	3,14	1,09	

### CAIXABANK BONOS DURACION FLEXIBLE, 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	2,50	2,24	2,73	1,40	0,57	1,11	2,67	1,44	
VaR històric **	2,93	2,93	3,11	2,85	2,93	2,85	3,19	1,14	

\* 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 BONOS DURACION FLEXIBLE, FI

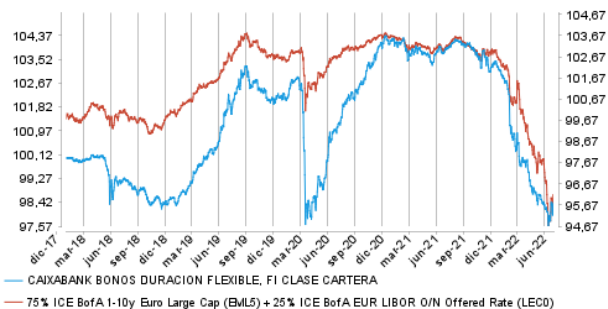
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
CLASE CARTERA	0,29	0,16	0,13	0,13	0,13	0,50	0,51	0,52	
CLASE UNIVERSAL	0,59	0,31	0,28	0,28	0,28	1,10	1,11	1,11	1,11

\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, 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

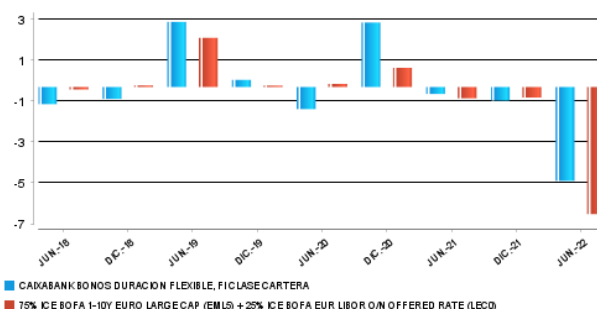
#### CAIXABANK BONOS DURACION FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



#### CAIXABANK BONOS DURACION FLEXIBLE, FI CLASE UNIVERSAL

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

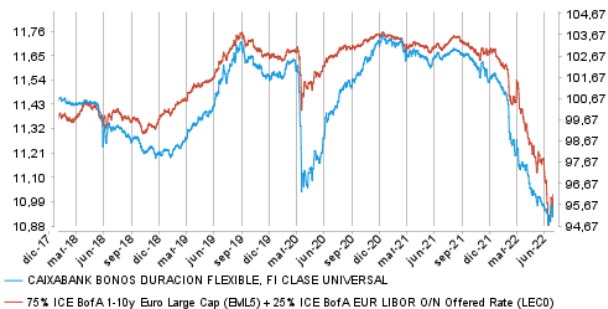
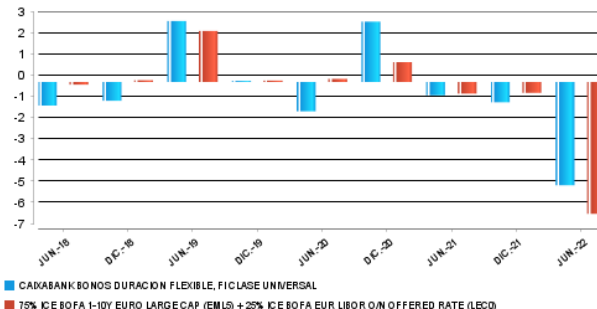


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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
<b>Total Fons</b>	<b>73.422.999</b>	<b>6.793.620</b>	<b>-8,16</b>

\*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	12.899	80,69	19.248	92,68
* Cartera interior	1.251	7,82	1.349	6,49
* Cartera exterior	11.660	72,93	17.900	86,19
* Interessos cartera inversió	-11	-0,07	-1	-0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	3.064	19,17	1.502	7,23
(+/-) RESTA	23	0,15	18	0,09
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>15.986</b>	<b>100,00</b>	<b>20.768</b>	<b>100,00</b>

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 patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)</b>	<b>20.768</b>	<b>25.389</b>	<b>20.768</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-21,40	-18,43	-21,40	-42,00
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-5,22	-0,93	-5,22	139,59
(+) Rendiments de gestió	-4,65	-0,37	-4,65	0,00
+ Interessos	0,87	-0,11	0,87	12,11
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-8,52	-0,21	-8,52	607,42
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	-0,09	0,00	-100,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,06	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	2,88	-0,02	2,88	-3.776,73
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,12	0,00	0,12	2.774.900,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,57	-0,55	-0,57	-62,87
- Comissió de gestió	-0,48	-0,49	-0,48	-64,70
- Comissió de dipositar	-0,05	-0,05	-0,05	-64,78
- Despeses per serveis exteriors	-0,04	-0,01	-0,04	118,38
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-84,99
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingressos	0,00	-0,01	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	-0,01	0,00	0,00
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>15.986</b>	<b>20.768</b>	<b>15.986</b>	

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

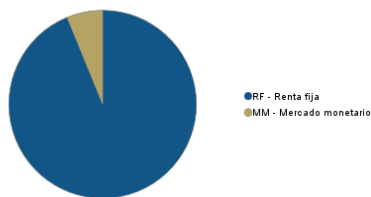
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA TESORO PUBLICO 1,400 2028-07-30	EUR	440	2,75	219	1,06
DEUDA TESORO PUBLICO 0,600 2029-10-31	EUR	271	1,69	103	0,50
BONOS OBLIGA. MADRID 0,420 2030-04-30	EUR	348	2,18	200	0,96
BONOS OBLIGA. GOB.VASCO 1,130 2029-04-30	EUR	94	0,59	106	0,51
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>1.153</b>	<b>7,21</b>	<b>628</b>	<b>3,03</b>
BONOS CANAL DE ISABEL 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	106	0,51
BONOS BANKIA, S.A. 1,125 2026-11-12	EUR	0	0,00	103	0,50
BONOS BANKINTER ,875 2026-07-08	EUR	0	0,00	102	0,49
BONOS BANKINTER 1,25 2022-12-23	EUR	0	0,00	99	0,48
BONOS INMOB COLONIAL 1,35 2028-10-14	EUR	0	0,00	207	1,00
BONOS CAIXABANK 1,000 2024-06-25	EUR	98	0,61	103	0,50
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>98</b>	<b>0,61</b>	<b>720</b>	<b>3,48</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>1.251</b>	<b>7,82</b>	<b>1.349</b>	<b>6,51</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>1.251</b>	<b>7,82</b>	<b>1.349</b>	<b>6,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>1.251</b>	<b>7,82</b>	<b>1.349</b>	<b>6,51</b>
DEUDA DEUTSCHLAND 0,237 2024-03-15	EUR	1.982	12,40	0	0,00
DEUDA FRECH TREASURY 0,750 2028-05-25	EUR	575	3,60	0	0,00
DEUDA FRECH TREASURY 1,160 2032-05-25	EUR	412	2,58	0	0,00
DEUDA ITALY 7,250 2026-11-01	EUR	130	0,81	138	0,66
BONOS ITALY 4,5 2026-03-01	EUR	0	0,00	606	2,92
BONOS ITALY 3,75 2024-09-01	EUR	0	0,00	625	3,01
BONOS ITALY 1,5 2025-06-01	EUR	0	0,00	211	1,02
BONOS ITALY 1,6 2026-06-01	EUR	0	0,00	213	1,03
DEUDA ITALY 1,250 2026-12-01	EUR	290	1,82	314	1,51
BONOS ITALY 2,2 2027-06-01	EUR	0	0,00	330	1,59
BONOS ITALY 2,05 2027-08-01	EUR	0	0,00	328	1,58
BONOS ITALY 1,45 2024-11-15	EUR	0	0,00	417	2,01
BONOS ITALY 1,45 2025-05-15	EUR	0	0,00	316	1,52
BONOS ITALY 2,5 2025-11-15	EUR	0	0,00	331	1,59
DEUDA ITALY 1,750 2024-07-01	EUR	403	2,52	212	1,02
DEUDA ITALY 2,100 2026-07-15	EUR	103	0,64	220	1,06
DEUDA ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	284	1,78	308	1,48
BONOS ITALY 1,85 2025-07-01	EUR	0	0,00	268	1,29
BONOS ITALY 1,65 2030-12-01	EUR	0	0,00	212	1,02
BONOS ITALY ,95 2027-09-15	EUR	0	0,00	308	1,48
BONOS ITALY ,5 2026-02-01	EUR	0	0,00	152	0,73
DEUDA ITALY 0,900 2031-04-01	EUR	248	1,55	0	0,00
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>4.428</b>	<b>27,70</b>	<b>5.508</b>	<b>26,52</b>
LETRAS FRECH TREASURY -0,534 2022-09-21	EUR	802	5,01	0	0,00
DEUDA ITALY 0,900 2022-08-01	EUR	884	5,53	0	0,00
DEUDA ITALY -0,451 2022-09-28	EUR	1.601	10,02	0	0,00
DEUDA ITALY -0,416 2022-11-29	EUR	1.600	10,01	0	0,00
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>4.886</b>	<b>30,57</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
BONOS UBS GROUP AG 5,75 2022-02-21	EUR	0	0,00	207	1,00
BONOS JAB HOLDINGS BV 1 2031-07-14	EUR	0	0,00	97	0,47
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 1,006 2030-10-04	EUR	1.023	6,40	0	0,00
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,100 2040-10-04	EUR	66	0,41	0	0,00
BONOS CR AGRIC ASSURA 4,25 2022-01-13	EUR	0	0,00	111	0,53
BONOS ATOS ORIGIN 1,75 2025-05-07	EUR	0	0,00	104	0,50
BONOS BANQUE FED CRED 1,875 2029-06-18	EUR	174	1,09	216	1,04
BONOS ARKEMA 2,75 2022-09-19	EUR	0	0,00	106	0,51
BONOS TIKEHAU CAP 1,625 2029-03-31	EUR	0	0,00	99	0,48
BONOS BNP PARIBAS S.A. ,25 2027-04-13	EUR	0	0,00	198	0,95
BONOS ORANGE SA 1,375 2022-05-11	EUR	0	0,00	99	0,47
BONOS ATOS ORIGIN 1 2029-11-12	EUR	0	0,00	198	0,96
BONOS BNP PARIBAS S.A. ,625 2028-05-30	EUR	0	0,00	99	0,48
BONOS ORANGE SA ,25 2022-02-07	EUR	0	0,00	113	0,54
BONOS SIAS SPA 3,375 2024-02-13	EUR	0	0,00	219	1,05
BONOS HSBC ,25 2022-03-16	EUR	205	1,28	210	1,01
BONOS BRITISH TELECOM 1,75 2026-03-10	EUR	0	0,00	105	0,51
BONOS ENBW ENERGIE BA 3,375 2022-04-05	EUR	0	0,00	102	0,49
BONOS ALIMENT COUCHE 1,875 2026-05-06	EUR	0	0,00	106	0,51
BONOS TOTAL FINA 3,875 2022-05-18	EUR	0	0,00	207	1,00
BONOS ATF NETHERLANDS 3,75 2022-01-20	EUR	0	0,00	105	0,50
BONOS MPPT OPER PART 3,325 2025-03-24	EUR	0	0,00	109	0,52
BONOS ENERGA 2,125 2027-03-07	EUR	0	0,00	214	1,03
BONOS AUST Y NZ BANK 1,125 2022-11-21	EUR	95	0,59	102	0,49
BONOS TESCO CORPORATE ,875 2026-05-29	EUR	0	0,00	102	0,49
BONOS POSCO ,5 2024-01-17	EUR	0	0,00	202	0,97
BONOS HEIMSTADEN BOST 1,125 2026-01-21	EUR	0	0,00	205	0,99
BONOS INGGROEP 2,125 2031-05-26	EUR	0	0,00	106	0,51
BONOS UNICREDIT SPA 1,25 2022-06-16	EUR	0	0,00	103	0,49
BONOS ATHENE GLOBAL 1,125 2025-09-02	EUR	0	0,00	104	0,50
BONOS DANSKE BANK 1,5 2022-09-02	EUR	0	0,00	101	0,49
BONOS MEDIOBANCA SPA 1,000 2027-09-08	EUR	89	0,55	103	0,49

BONOS NISSAN 1.94 2023-09-15	EUR	0	0,00	105	0,50
BONOS CTP BV 2.125 2025-10-01	EUR	0	0,00	213	1,02
BONOS ENI 2.625 2022-01-13	EUR	0	0,00	104	0,50
BONOS LUNDBECK 1.875 2027-10-14	EUR	0	0,00	102	0,49
BONOS BLACKSTONE PP E 1.25 2027-04-26	EUR	0	0,00	101	0,49
BONOS CAIXABANK 0,380 2026-11-18	EUR	91	0,57	100	0,48
BONOS ISLANDSBANK 1.5 2023-11-20	EUR	0	0,00	101	0,49
BONOS ARION BANK 1.625 2024-05-27	EUR	0	0,00	201	0,97
BONOS LUMINOR BANK 1.792 2024-12-03	EUR	0	0,00	102	0,49
BONOS ARCELOR 1.75 2025-11-19	EUR	0	0,00	106	0,51
BONOS BARCLAYS 0,750 2025-06-09	EUR	96	0,60	101	0,49
BONOS INTESA SANPAOLO 1.75 2028-03-16	EUR	0	0,00	200	0,96
BONOS WABTEC TRANSP 1.25 2027-12-03	EUR	0	0,00	101	0,49
BONOS MERLIN PROPETIE 1.375 2030-06-01	EUR	80	0,50	99	0,48
BONOS BSAN 1.5 2027-03-24	EUR	0	0,00	200	0,96
BONOS MOLNLYCKE 1.625 2031-01-15	EUR	0	0,00	97	0,47
BONOS ATHENE GLOBAL 1.75 2028-01-12	EUR	0	0,00	99	0,48
BONOS CBRE G 1.5 2028-01-27	EUR	0	0,00	98	0,47
BONOS NORTEGAS ENERG 1.905 2031-01-22	EUR	0	0,00	98	0,47
BONOS TESCO CORPORATE 0,380 2029-07-27	EUR	78	0,49	96	0,46
BONOS SAGAX EURO MTN 1.75 2028-01-26	EUR	0	0,00	98	0,47
BONOS INVESTEC BANK 1.5 2022-02-17	EUR	0	0,00	99	0,48
BONOS DANSKE BANK 1 2022-05-16	EUR	0	0,00	100	0,48
BONOS LANDSBANKINN 1.375 2025-05-23	EUR	0	0,00	99	0,48
BONOS GLENCORE FINAN 1.75 2029-03-01	EUR	0	0,00	98	0,47
BONOS CAIXABANK 1.25 2022-06-20	EUR	87	0,54	100	0,48
BONOS CITYCON 1.625 2028-03-12	EUR	0	0,00	100	0,48
BONOS STEDIN HOLD 1.5 2022-03-31	EUR	0	0,00	101	0,49
BONOS WORLEY US FINAN 1.875 2026-06-09	EUR	0	0,00	100	0,48
BONOS RZB 1.375 2022-06-17	EUR	0	0,00	99	0,48
BONOS ARION BANK 1.375 2025-07-14	EUR	0	0,00	99	0,48
BONOS HEIMSTADEN 1.75 2029-09-06	EUR	0	0,00	191	0,92
BONOS CELANESE US 1.625 2028-09-10	EUR	0	0,00	98	0,47
BONOS SOUTHERN CO 1.875 2022-09-15	EUR	0	0,00	97	0,47
BONOS CTP BV 1.625 2026-09-27	EUR	0	0,00	99	0,48
BONOS HEIMSTADEN 1 2028-04-13	EUR	0	0,00	100	0,48
BONOS AXA LOGISTICS 1.375 2026-11-15	EUR	0	0,00	99	0,48
BONOS AROUNDTOWN SA 1.375 2027-04-15	EUR	0	0,00	98	0,47
BONOS CAIXABANK 0,630 2028-01-21	EUR	90	0,56	0	0,00
BONOS TELIASONERA 3 2078-04-04	EUR	0	0,00	105	0,50
BONOS OMVAG 2.875 2022-06-19	EUR	0	0,00	105	0,50
BONOS ENEL 2.5 2022-11-24	EUR	0	0,00	104	0,50
BONOS IBER INTL 1.875 2022-05-23	EUR	0	0,00	103	0,50
BONOS PVH 3.125 2027-12-15	EUR	0	0,00	112	0,54
BONOS BSAN 1.125 2025-01-17	EUR	0	0,00	103	0,50
BONOS AROUNDTOWN SA 2.125 2022-01-17	EUR	0	0,00	100	0,48
BONOS ACS SERVICIOS C 1.875 2026-04-20	EUR	0	0,00	106	0,51
BONOS TAKEDA 3 2030-11-21	EUR	0	0,00	180	0,87
BONOS DXC TECHNOLOGY 1.75 2026-01-15	EUR	0	0,00	209	1,01
BONOS IBER INTL 3.25 2022-02-12	EUR	0	0,00	216	1,04
BONOS TELE2 2.125 2028-05-15	EUR	0	0,00	109	0,53
BONOS BBVA 1.125 2024-02-28	EUR	0	0,00	205	0,99
BONOS TOTAL FINA 1.75 2022-04-04	EUR	95	0,59	102	0,49
BONOS NORSK HYDRO ASA 1.125 2025-04-11	EUR	0	0,00	205	0,99
BONOS SATO OYJ 1.375 2024-05-31	EUR	0	0,00	102	0,49
BONOS CAIXABANK 1.375 2026-06-19	EUR	93	0,58	105	0,50
BONOS SELP FINANCE 1.5 2026-12-20	EUR	0	0,00	105	0,50
BONOS NIBC BANK N.V 1.875 2025-07-08	EUR	0	0,00	103	0,49
BONOS LOGICOR FIN 1.75 2024-07-15	EUR	0	0,00	102	0,49
BONOS EP INFRASTRUCT 1.698 2026-07-30	EUR	0	0,00	261	1,26
BONOS DANSKE BANK 1.5 2022-08-29	EUR	0	0,00	101	0,49
BONOS CASTELLUM AB 1.75 2026-09-04	EUR	0	0,00	101	0,48
BONOS SAMHALLSBYGGNAD 1.125 2026-09-04	EUR	0	0,00	101	0,49
BONOS ORIGEN EN FIN 1 2029-09-17	EUR	0	0,00	98	0,47
BONOS UNICREDIT SPA 1.5 2025-04-09	EUR	0	0,00	302	1,45
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>2.359</b>	<b>14,75</b>	<b>11.992</b>	<b>57,74</b>
BONOS DEUTSCHE PFANDB 1.625 2022-02-23	EUR	0	0,00	300	1,45
PAGARES EUSKALTEL SA 1 2022-01-31	EUR	0	0,00	100	0,48
<b>Total renda fixa cotitzada menys 1 any</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>400</b>	<b>1,93</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>11.673</b>	<b>73,02</b>	<b>17.900</b>	<b>86,19</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>11.673</b>	<b>73,02</b>	<b>17.900</b>	<b>86,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>11.673</b>	<b>73,02</b>	<b>17.900</b>	<b>86,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>12.924</b>	<b>80,84</b>	<b>19.249</b>	<b>92,70</b>

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
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>	<b>0</b>	
Bn.bundesrepub. Deutschland 0%	1.747	Cobertura
Bn.bundesschatzanweisungen 0.2	6.116	Inversió
Bn.buoni Poliennali del Tes 0.	123	Inversió
Bn.bundesobligation 0% 16.04.2	1.894	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	9.880	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>	<b>9.880</b>	

### 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 participats 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 líndar establert en els procediments interns de l'entitat, expressat en un tant per cent del patrimoni de la IIC, s'activarà el mecanisme per ajustant el valor liquidatiu a l'alça per un factor (swing factor) i tenir en compte els costos de reajustament imputables a les ordres netes de subscripció, o a la baixa, en cas de reemborsaments.

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

### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participats 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.2) En el període l'import total de les vendes és 101.860,07 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,00 %.

e) L'import total de les adquisicions en el període és 199.575,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,01 %.

f) L'import total de les adquisicions en el període és 459.783,22 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,01 %.

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 367,87 €. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

## 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

## 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

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

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

Evidentment la conseqüència d'aquesta política monetària restrictiva és un alentiment econòmic que ja s'endevina en les enquestes que s'han publicat recentment. En el cas de la confiança del consumidor, hi ha enquestes 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 desacclera 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 fortaleza 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 semestre de comportament molt negatiu. Així, per exemple, l'S&P-500 ha caigut en el semestre la barbaritat de -20,79 %. El Nasdaq ha corregit -29,94 %. A Europa les caigudes també han estat de gran magnitud i sempre a prop de doble dígit. L'Eurostoxx-50 ha corregit -19,77 %. L'índex que menys ha corregit ha estat l'índex IBEX-35 (-5,61 %) perquè té més composició de bancs. En el cas asiàtic, el Nikkei-225 ha corregit -8,33 % i l'índex de Xangai ha caigut -6,09 %. L'MSCI global ha caigut -13,54 % i l'MSCI Emergents -17 %.

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 (govern 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.

En matèries primeres el semestre ha estat positiu a conseqüència de l'encariment de pràcticament totes. Destaquen totes les vinculades a l'energia com ara petroli, gas, gasoil de calefacció o benzina. El barril de petroli Brent ha passat de 77,78 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.

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

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

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

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

#### c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Bid Rate Index (L0EC), Merrill Lynch Euro Government Index (EG00) i Merrill Lynch 1-3 Year Spain Government Index (G1E0), i la seva ponderació varia segons la durada de la cartera en cada moment. La referència s'hi fa solament a l'efecte merament informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni del fons en la seva classe Cartera ha disminuït -14,23 % i en la classe Universal 23,35 %. D'altra banda, durant el període de referència el nombre de participis ha disminuït 33,33 % en la seva classe Cartera i 11,56 % en la seva classe Universal.

Les despeses acumulades que ha tingut el fons han representat el 0,29 % del patrimoni mitjà del fons.

La rendibilitat neta durant el període del fons ha estat el -4,59 %, i la rendibilitat del seu índex de referència ha estat -6,22 %.

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

El fons s'ha comportat més bé que la mitjana de fons amb la mateixa vocació inversora de la gestora amb una rendibilitat de -6,33 %.

### 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

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

A més, amb la retirada d'estímul dels bancs centrals, tenim una visió molt més prudent en deute de governs perifèrics i en renda fixa privada, i ens estimem més invertir en bons de venciment llarg d'agències i organismes supranacionals. Dins de la renda fixa privada tenim preferència pel deute subordinat i, per sectors, ens estimem més el deute bancari, per la qual cosa durant el semestre hem abaixat exposició amb vendes de crèdit sènior, deute subordinat no financer, AT1 i deute d'alt rendiment. Addicionalment, durant el trimestre, s'ha dut a terme una gestió molt dinàmica de la cobertura del crèdit amb l'ús de derivats, concretament amb l'Itraxx Xover. Entre les inversions que destaquem per la seva contribució positiva a la rendibilitat del fons, tenim BN.Buoni del Tesoro Poliennali/L 0,5 % 20.04.23, BN. Buoni del Tesoro Poliennali /L 0,45 % 22.05.23 i entre les que menys han contribuït, BN.Republic of Portugal 5.125 % 15.10.24, Futures US 2 Years Note Futures June 22.

**b) Operacions de préstec de valors.**

N/A

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

Les operacions en derivats han estat bàsicament com a cobertura de la durada del fons. Amb un palanquejament mitjà de 53,09 %.

**d) Més informació sobre inversions.**

Amb data de referència el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 3,10 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat d'1,29 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès crèdit dels emissors.

La remuneració mitjana de la liquiditat de la cartera del fons ha estat 0,05 %.

**3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.**

N/A

**4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat del fons ha estat 2,5 %, inferior a la del seu índex de referència, que ha estat 3,63 %.

**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 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.

## **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)**