

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

Informe Primer semestre 2022

Nº Registro CNMV: 1461

Fecha de registro: 05/06/1998

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK SA

Grupo Gestora/Depositario: / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

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

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros IIC; Vocación inversora: Global; Perfil riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Podrá invertir entre 0% y 100% del patrimonio en acciones y participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. No tiene una definición precisa de su política de inversión, oscilando los porcentajes de ponderación de la renta variable o fija, sectores y áreas geográficas. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión, con el límite máximo del patrimonio neto. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,06	0,07	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	-0,17	0,10	-0,16

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

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	3.321.483,78	3.323.406,02	Periodo	47.986	14.4472	Comisión de gestión	0,15	0,15	Patrimonio
Nº de partícipes	130	137	2021	54.711	16.4622	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib.	0,00	0,00	2020	47.574	14.2713	Comisión de gestión total	0,15	0,15	Mixta
por particip. (Euros)			2019	46.266	13.4117	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio

Inversión mínima: 1 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-12,24	-9,48	-3,05	2,45	0,45	15,35	6,41	9,40	7,14

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-2,52	13-06-22	-2,52	13-06-22	-3,05	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	2,17	13-05-22	2,94	16-03-22	6,27	24-03-20

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
lbex-35 Net TR	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09	16,23	34,19	12,40	12,82
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,16
50% Euro Stoxx 50 Net TR + 20% lbex-35 Net TR + 15% S&P 500 Net TR+ 5% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	19,18	17,32	21,05	16,27	26,44	14,04			

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

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

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09	16,23	34,19	12,40	12,82
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,16
50% Euro Stoxx 50 Net TR + 20% Ibex-35 Net TR + 15% S&P 500 Net TR+ 5% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	19,18	17,32	21,05	16,27	26,44	14,04			

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	15,26	15,78	14,76	10,60	9,54	9,65	20,95	6,94	6,60
VaR histórico **	9,73	9,73	8,58	8,58	8,58	8,58	9,11	5,74	5,77

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

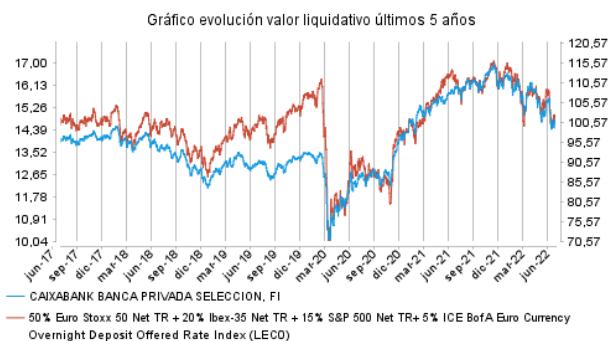
CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI	0,54	0,28	0,27	0,19	0,22	0,78	0,81	0,65	0,51

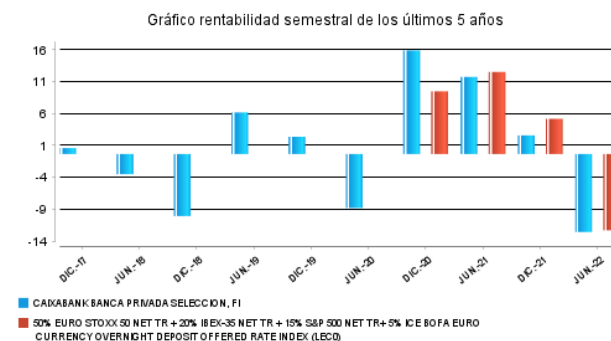
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	43.902	91,49	52.228.559	95,46
* Cartera interior	9.528	19,86	11.604.907	21,21
* Cartera exterior	34.373	71,63	40.623.652	74,25
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.630	7,56	1.697.408	3,10
(+/-) RESTO	455	0,95	784.718	1,43
TOTAL PATRIMONIO	47.986	100,00	54.710.686	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	54.710.686	53.254.031	54.710.686	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,06	-0,17	-0,06	-80,23
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,91	2,87	-12,91	-191,71
(+) Rendimientos de gestión	-12,72	3,08	-12,72	-187,36
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-119,48
+ Dividendos	0,89	0,73	0,89	-25,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-99,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,76	0,00	-2,76	-162,06
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,37	-0,83	2,37	-313,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	-13,32	3,17	-13,32	-233,54
± Otros Resultados	0,10	0,02	0,10	96,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,24	-0,23	-57,45
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	-50,94
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-50,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	-25,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-80,70
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-89,88
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,04	-41,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,03	0,04	-44,76
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	63,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	47.986.035	54.710.686	47.986.035	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

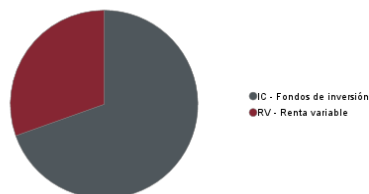
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES LINEA DIRECTA	EUR	0	0,00	94	0,17
ACCIONES EBRO PULEVA	EUR	3.464	7,22	3.632	6,64
ACCIONES BBVA	EUR	582	1,21	706	1,29
ACCIONES BANKINTER	EUR	346	0,72	262	0,48
ACCIONES BSAN	EUR	3.728	7,77	4.078	7,45
ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	633	1,16
ACCIONES CAIXABANK	EUR	405	0,84	295	0,54
ACCIONES INDITEX	EUR	275	0,57	364	0,66
ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	288	0,53
ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	313	0,57
ACCIONES TELEFONICA	EUR	272	0,57	434	0,79
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.073	18,90	11.099	20,28
TOTAL RENTA VARIABLE		9.073	18,90	11.099	20,28
PARTICIPACIONES GESCONSULT	EUR	459	0,96	516	0,94
TOTAL IIC		459	0,96	516	0,94
TOTAL INTERIOR		9.531	19,86	11.616	21,22
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	120	0,25	158	0,29
ACCIONES METRO WHOLESALE	EUR	0	0,00	241	0,44
ACCIONES AXA	EUR	195	0,41	320	0,58
ACCIONES SOCIETE GENERAL	EUR	246	0,51	356	0,65
ACCIONES BNP	EUR	655	1,37	878	1,60
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	554	1,15	658	1,20
ACCIONES LLOYDS	GBP	246	0,51	285	0,52
ACCIONES ANGLO AMERICAN	GBP	728	1,52	766	1,40
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	250	0,52	320	0,58
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	239	0,50	356	0,65
ACCIONES ARCELOR	EUR	653	1,36	855	1,56
ACCIONES INGGROEP	EUR	386	0,80	501	0,92

TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.272	8,90	5.694	10,39
TOTAL RENTA VARIABLE		4.272	8,90	5.694	10,39
PARTICIPACIONES DPAM INVEST B/B	EUR	466	0,97	597	1,09
PARTICIPACIONES ODDO ASSET MANA	EUR	300	0,62	418	0,76
PARTICIPACIONES GROUPAMA	EUR	370	0,77	574	1,05
PARTICIPACIONES AMUNDI SA/FRANC	EUR	404	0,84	412	0,75
PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL	USD	818	1,70	923	1,69
PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL	EUR	1.331	2,77	1.884	3,44
PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD	731	1,52	989	1,81
PARTICIPACIONES SEILERN INTERNA	USD	1.016	2,12	1.326	2,42
PARTICIPACIONES IMFS INTERNAT	USD	644	1,34	741	1,35
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	640	1,33	665	1,22
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	1.166	2,43	1.405	2,57
PARTICIPACIONES DWS	EUR	322	0,67	334	0,61
PARTICIPACIONES WALLBERG INVEST	EUR	1.008	2,10	1.388	2,54
PARTICIPACIONES IMFS INTERNAT	EUR	1.121	2,34	1.382	2,53
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS	USD	542	1,13	674	1,23
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	487	1,02	544	0,99
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	664	1,38	694	1,27
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	1.030	2,15	671	1,23
PARTICIPACIONES PICTET LUX	USD	420	0,88	525	0,96
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP	EUR	867	1,81	1.212	2,22
PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	USD	395	0,82	443	0,81
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	696	1,45	838	1,53
PARTICIPACIONES FRANKLIN SERV	EUR	1.353	2,82	2.089	3,82
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	410	0,85	617	1,13
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	USD	562	1,17	579	1,06
PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR	755	1,57	792	1,45
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	786	1,64	1.127	2,06
PARTICIPACIONES PARETURN	EUR	2.321	4,84	2.487	4,55
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	679	1,41	777	1,42
PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS S	EUR	434	0,90	501	0,91
PARTICIPACIONES WILLIAM BLAIR	USD	570	1,19	734	1,34
PARTICIPACIONES AB SICAV I/LUX	USD	651	1,36	821	1,50
PARTICIPACIONES ABERDEEN SICAV	EUR	385	0,80	441	0,81
PARTICIPACIONES MAGALLANES UCI	EUR	473	0,99	496	0,91
PARTICIPACIONES MAGALLANES UCI	EUR	4	0,01	4	0,01
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	869	1,81	1.087	1,99
PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	USD	302	0,63	362	0,66
FONDO DWS SICAV	EUR	427	0,89	0	0,00
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	1.162	2,42	1.764	3,22
FONDO BELLEVUE ASSET	EUR	458	0,96	0	0,00
PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	USD	329	0,69	379	0,69
PARTICIPACIONES ECHIQUIER SA/F	EUR	324	0,68	604	1,10
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE S	EUR	401	0,84	604	1,10
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	330	0,69	0	0,00
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	537	1,12	0	0,00
FONDO ALLIANZ GL INV	EUR	97	0,20	0	0,00
TOTAL IIC		30.056	62,64	34.902	63,80
TOTAL EXTERIOR		34.329	71,54	40.596	74,19
TOTAL INVERSION FINANCIERA		43.860	91,40	52.212	95,41

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
FUT S&P 500 EMINI	FUTURO FUT S&P 500 EMINI 50	894	Inversión
NASDAQ 100 MINI	FUTURO NASDAQ 100 MINI 20	651	Inversión
FUT IBEX 35	FUTURO FUT IBEX 35 10	728	Inversión
EUROSTOXX 50	FUTURO EUROSTOXX 50 10	912	Inversión
MSCI EM ASIA NET TOTAL RETURN	FUTURO MSCI EM ASIA NET TOTAL RETURN	230	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		3.416	
POLAR CAPITAL	FONDO POLAR CAPITAL	712	Inversión
SEILERN INTERNA	FONDO SEILERN INTERNA	813	Inversión
DWS SICAV	FONDO DWS SICAV	400	Inversión
VTBL FUNDS LU	FONDO VTBL FUNDS LU	293	Inversión
THREADNEEDLE S	FONDO THREADNEEDLE S	400	Inversión

BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	400	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	500	Inversión
ALLIANZ GL INV	FONDO ALLIANZ GL INV	100	Inversión
DWS	FONDO DWS	332	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	400	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	580	Inversión
FIDELITY FUNDS	FONDO FIDELITY FUNDS	564	Inversión
INVES GT SI/LX	FONDO INVES GT SI/LX	786	Inversión
INVES GT SI/LX	FONDO INVES GT SI/LX	400	Inversión
ALLIANZ GI LUX	FONDO ALLIANZ GI LUX	990	Inversión
MORGAN STA SICA	FONDO MORGAN STA SICA	495	Inversión
ABERDEEN SICAV	FONDO ABERDEEN SICAV	350	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		8.516	
Total Operativa Derivados Obligaciones		11.932	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

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

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

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

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

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

a) Al finalizar el periodo existen 4 partícipes con 10.724.878,92, 10.724.878,92, 10.724.878,92, 10.724.878,92, euros que representan el 22,35%, 22,35%, 22,35%, 22,35%, del patrimonio respectivamente.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del periodo.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 416,27 EUR. La media de este tipo de operaciones en el periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Varios cambios se han realizado durante el semestre. Incrementamos ligeramente la renta variable reduciendo las coberturas abiertas en verano y las dejamos a la mitad. Incrementamos el peso en fondos en detrimento de los valores de renta variable, manteniendo más o menos la estructura sectorial de la cartera. Por eso seguimos con una fuerte ponderación en el sector de alimentación y en el financiero.

En relación con las divisas, estamos expuestos al dólar en las inversiones denominadas en dicha moneda.

Las inversiones en renta variable (tanto fondos como acciones) han sido aquellas partes de la cartera que han aportado una mayor volatilidad y rentabilidad durante el período.

c) Índice de referencia.

5% - ML EURO REPO LIBID (L0EC) 40% - EUROSSTOXX 50 NET RETURN (.SX5T SM) 55% - IBEX 35 CON DIVIDENDOS (.IBEXTR SM). La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en un -12,24%.

El número de participes ha disminuido en un 5,11%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido -12,24%, y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de -13,23%, por lo que ha obtenido rentabilidades superiores a las del índice.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora global que ha sido de -14,65%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Mantenemos la estructura de la cartera y la inversión en renta variable ligeramente por debajo del 80%.

La fuerte caída del mercado nos ha favorecido en la parte que teníamos coberturas y hemos aprovechado para deshacer la mitad de las mismas.

Hemos incrementado la inversión en FI en detrimento de los valores de renta variable directa. Mantenemos más o menos la estructura sectorial (por ejemplo, vendemos Repsol y total y compramos un fondo de energía). Los sectores en los que hemos ampliado la presencia son los de tecnología, salud, infraestructuras y materias primas además del energético.

Este semestre marcado por la inflación, subidas de tipos y el inicio del conflicto bélico, nos ha dejado comportamientos negativos en los fondos de renta fija, Ebro, tecnología y los fondos de emergentes y small caps entre otros. Por el lado positivo cabe destacar las acciones de energía, Mowi, materias primas, farmacéuticas y algunas financieras y REITS

aunque no han podido compensar las pérdidas de rentabilidad del trimestre. Actualmente en la cartera no existen inversiones de baja calidad crediticia.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Dentro de la operativa normal del fondo se realizan compras y ventas de derivados en función de las oportunidades y riesgos surgidos. Durante el período reducimos las posiciones que tenemos abiertas a la mitad, concretamente futuros de Ibex, S&P, Eurostoxx, MSCI Emergentes y del Nasdaq que utilizamos como cobertura en todos los casos.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 28,32%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de +0.10%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 15,26%, ha sido inferior a la de su índice de referencia 19,18% y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

Esperamos unos mercados con mayor volatilidad durante las próximas semanas ante las reuniones de los bancos centrales y las decisiones sobre las subidas de tipos. Habrá que tomar decisiones con carácter táctico y aprovechar las ventanas de rentabilidad esperada que algunos activos puedan ofrecer. La temporada de resultados empresariales puede ser un buen catalizador para tomar el pulso de las empresas y ver las guías que puedan ofrecer las distintas compañías. Todo ello en un entorno en el que la evolución de los datos económicos, la inflación, junto con las noticias procedentes de Ucrania, marcaran el paso claramente

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

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