

# CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

Informe Primer semestre 2022

Núm. registre CNMV: 1461

Data de registre: 05/06/1998

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: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 5 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Podrà invertir entre 0 % i 100 % del patrimoni en accions i participacions d'IIC financeres que siguin actiu apte, harmonitzades o no, pertanyents o no al grup de la gestora. No té una definició precisa de la seva política d'inversió i oscil·len els percentatges de ponderació de la renda variable o fixa, sectors i àrees geogràfiques. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** Es podrà operar amb derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió i no negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió, amb el límit màxim del patrimoni net. 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	0,07	0,06	0,07	0,06
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,10	-0,17	0,10	-0,16

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

### CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

	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	3.321.483,78	3.323.406,02	Període	47.986	14.4472	Comissió de gestió	0,15	0,15	Patrimoni
Nº de participacions	130	137	2021	54.711	16.4622	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	47.574	14.2713	Comissió de gestió total	0,15	0,15	Mixta
			2019	46.266	13.4117	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 1 EUR

### 2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

#### CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-12,24	-9,48	-3,05	2,45	0,45	15,35	6,41	9,40	7,14
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-2,52	13-06-22	-2,52	13-06-22	-3,05	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		2,17	13-05-22	2,94	16-03-22	6,27	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
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			

\* 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.

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	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

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	15,26	15,78	14,76	10,60	9,54	9,65	20,95	6,94	6,60
VaR històric **	9,73	9,73	8,58	8,58	8,58	8,58	9,11	5,74	5,77

\* 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)

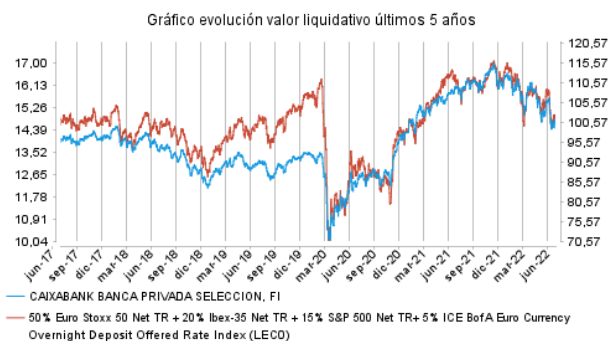
#### CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

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
CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI	0,54	0,28	0,27	0,19	0,22	0,78	0,81	0,65	0,51

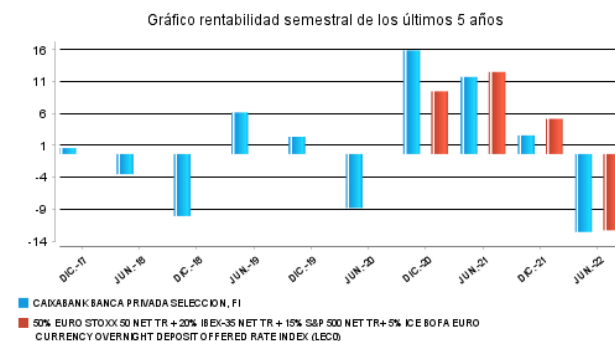
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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 BANCA PRIVADA SELECCION, FI



#### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



#### 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 reproduïxen un índex, fons colitzats (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	43.902	91,49	52.229	95,46
* Cartera interior	9.528	19,86	11.605	21,21
* Cartera exterior	34.373	71,63	40.624	74,25
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	3.630	7,56	1.697	3,10
(+/-) RESTA	455	0,95	785	1,43
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>47.986</b>	<b>100,00</b>	<b>54.711</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

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
	<b>54.711</b>	<b>53.254</b>	<b>54.711</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-0,06	-0,17	-0,06	-80,23
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-12,91	2,87	-12,91	-191,71
(+) Rendiments de gestió	-12,72	3,08	-12,72	-187,36
+ Interessos	0,00	-0,01	0,00	-119,48
+ Dividends	0,89	0,73	0,89	-25,57
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-99,96
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-2,76	0,00	-2,76	-162,06
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	2,37	-0,83	2,37	-313,92
± Resultat en IIC (fetes o no)	-13,32	3,17	-13,32	-233,54
± Altres resultats	0,10	0,02	0,10	96,50
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,23	-0,24	-0,23	-57,45
- Comissió de gestió	-0,15	-0,15	-0,15	-50,94
- Comissió de dipositari	-0,04	-0,04	-0,04	-50,19
- Despeses per serveis exteriors	-0,03	-0,02	-0,03	-25,73
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-80,70
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,03	-0,01	-89,88
(+) Ingressos	0,04	0,03	0,04	-41,13
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,04	0,03	0,04	-44,76
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	63,67
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>47.986</b>	<b>54.711</b>	<b>47.986</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

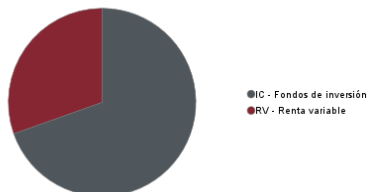
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES LINEA DIRECTA	EUR	0	0,00	94	0,17
ACCIONES EBRO PULEVA	EUR	3.464	7,22	3.632	6,64
ACCIONES BBVA	EUR	582	1,21	706	1,29
ACCIONES BANKINTER	EUR	346	0,72	262	0,48
ACCIONES BSAN	EUR	3.728	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
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>9.073</b>	<b>18,90</b>	<b>11.099</b>	<b>20,28</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>9.073</b>	<b>18,90</b>	<b>11.099</b>	<b>20,28</b>
PARTICIPACIONES GESCONSULT	EUR	459	0,96	516	0,94
<b>TOTAL IIC</b>		<b>459</b>	<b>0,96</b>	<b>516</b>	<b>0,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>9.531</b>	<b>19,86</b>	<b>11.616</b>	<b>21,22</b>
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

<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>4.272</b>	<b>8,90</b>	<b>5.694</b>	<b>10,39</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>4.272</b>	<b>8,90</b>	<b>5.694</b>	<b>10,39</b>
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
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>30.056</b>	<b>62,64</b>	<b>34.902</b>	<b>63,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>34.329</b>	<b>71,54</b>	<b>40.596</b>	<b>74,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>43.860</b>	<b>91,40</b>	<b>52.212</b>	<b>95,41</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>	
	FUT S&P 500 EMINI	894	Inversió
	NASDAQ 100 MINI	651	Inversió
	FUT IBEX 35	728	Inversió
	EUROSTOXX 50	912	Inversió
	MSCI EM ASIA NET TOTAL RETURN	230	Inversió
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable</b>		<b>3.416</b>	
	POLAR CAPITAL	712	Inversió
	SEILERN INTERNA	813	Inversió
	DWS SICAV	400	Inversió
	VTBL FUNDS LU	293	Inversió
	THREADNEEDLE S	400	Inversió

BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	400	Inversió
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	500	Inversió
ALLIANZ GL INV	FONDO ALLIANZ GL INV	100	Inversió
DWS	FONDO DWS	332	Inversió
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	400	Inversió
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	580	Inversió
FIDELITY FUNDS	FONDO FIDELITY FUNDS	564	Inversió
INVES GT SI/LX	FONDO INVES GT SI/LX	786	Inversió
INVES GT SI/LX	FONDO INVES GT SI/LX	400	Inversió
ALLIANZ GI LUX	FONDO ALLIANZ GI LUX	990	Inversió
MORGAN STA SICA	FONDO MORGAN STA SICA	495	Inversió
ABERDEEN SICAV	FONDO ABERDEEN SICAV	350	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		8.516	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>		<b>11.932</b>	

#### 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 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 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 participats que no duguin a terme operacions en les dates en què es facin.

#### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	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

a) A la fi del període hi ha 4 participats amb 10.724.878,92, 10.724.878,92, 10.724.878,92, 10.724.878,92 euros, que representen el 22,35 %, 22,35 %, 22,35 %, 22,35 % del patrimoni, respectivament.

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. 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 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 % dependent 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 desaccleració, 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 amb estat 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 sòlidament en territori positiu, senyal que pot confirmar que encara no entrem en recessió. Caldria 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'encairament 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.**

Durant el semestre s'han fet diversos canvis. Incrementem lleugerament la renda variable i reduïm, les cobertures obertes a l'estiu i les deixem a la meitat. Incrementem el pes en fons en detriment dels valors de renda variable i mantenim més o menys l'estructura sectorial de la cartera. Per això continuem amb una forta ponderació en el sector d'alimentació i en el financer.

En relació amb les divises, estem exposats al dòlar en les inversions expressades en aquesta moneda.

Les inversions en renda variable (tant fons com accions) han estat les parts de la cartera que han aportat més volatilitat i rendibilitat durant el període.

#### **c) Índex de referència.**

5 % - ML Euro Repo LIBID (L0EC) 40 % - Eurostoxx 50 Net Return (.SX5T SM) 55 % - IBEX-35 amb dividendes (.IBEXTR SM). La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

#### **d) Evolució del patrimoni, particips, rendibilitat i despeses de la LIC.**

El patrimoni del fons ha disminuït -12,24 %.

El nombre de particips ha disminuït 5,11 %.

La rendibilitat del fons en el període ha estat -12,24 %, i la rendibilitat de l'índex de referència ha estat -13,23 %, per la qual cosa ha obtingut rendibilitats superiors a les de l'índex.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora global, que ha estat -14,65 %.

## **2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.**

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

Mantenim l'estructura de la cartera i la inversió en renda variable lleugerament per sota de 80 %.

La forta caiguda del mercat ens ha afavorit en la part que teníem cobertures i hem aprofitat per desfer-ne la meitat.

Hem incrementat la inversió en FI en detriment dels valors de renda variable directa. Mantenim més o menys l'estructura sectorial (per exemple, venem Repsol i Total i comprem un fons d'energia). Els sectors en què hem ampliat la presència són els de tecnologia, salut, infraestructures i matèries primeres, a més de l'energètic.

Aquest semestre, marcat per la inflació, pujades de tipus i l'inici del conflicte bèl·lic, ens ha deixat comportaments negatius en els fons de renda fixa, Ebro, tecnologia i els fons d'emergents i valors estrets, entre d'altres. En la banda positiva cal destacar les accions d'energia, Mowi, matèries primeres, farmacèutiques i algunes financeres i REIT, tot i que no han pogut compensar les pèrdues de rendibilitat del trimestre.

Actualment en la cartera no hi ha inversions de baixa qualitat creditícia.

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

N/A

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

Quant a les operacions normals del fons es fan compres i vendes de derivats segons les oportunitats i riscos que han sorgit. Durant el període reduïm les posicions que tenim

obertes a la meitat, concretament futurs d'IBEX, S&P, Eurostoxx, MSCI Emergents i del Nasdaq, que fem servir com a cobertura en tots els casos.

El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 28,32 %.

**d) Més informació sobre inversions.**

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat +0,10 %.

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

N/A

**4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat, 15,26 %, ha estat inferior a la del seu índex de referència, 19,18 %, i superior a la de la lletra del tresor.

**5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.**

N/A

**6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.**

N/A

**7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT 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 bo a 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.

Esperem uns mercats amb més volatilitat durant les properes setmanes davant les reunions dels bancs centrals i les decisions sobre les pujades de tipus. Caldrà prendre decisions amb caràcter tàctic i aprofitar les finestres de rendibilitat esperada que alguns actius puguin oferir. La temporada de resultats empresarials pot ser un bon catalitzador per prendre el pols de les empreses i veure les guies que puguin oferir les companyies. Tot això en un entorn en què l'evolució de les dades econòmiques, la inflació, juntament amb les notícies procedents d'Ucraïna marcaran clarament el pas.

**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)**