

FRESTON SWAN SICAV, S.A.

Informe Primer semestre 2022

Nº Registro CNMV: 2673

Fecha de registro: 28/10/2002

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, 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 sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros IIC; Vocación inversora: Global; Perfil riesgo: 5 en una escala del 1 al 7. La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

DESCRIPCIÓN GENERAL: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin determinar el plazo, la duración y la calificación crediticia. La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: La sociedad ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad 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	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior	
Nº de acciones en circulación	472.402,00	552.058,00	Índice de rotación de la cartera	0,63	0,00	0,63	0,21
Nº de accionistas	89	108	Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	-0,10	0,12	0,12
Dividendos brutos distribuidos por acción (Euros)	0,00	0,00					

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

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.792	10,1429	9,9964	11,4302
2021	6.288	11,3901	10,4276	11,5703
2020	3.138	10,4283	8,2296	12,4233
2019	3.139	12,2328	10,5273	12,3013

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,24	0,24	Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Comisión de gestión total	0,24	0,24	Mixta
Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio

2.2. COMPORTAMIENTO

Individual - FRESTON SWAN SICAV, S.A.. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
	30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
-10,95	-6,00	-5,27	2,20	0,39	9,22	-14,75	15,31	4,73

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año actual	Trimestral				Anual				
	30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017	
Ratio total de gastos *	1,06	0,34	0,70	1,04	0,36	2,57	1,63	2,01	1,29

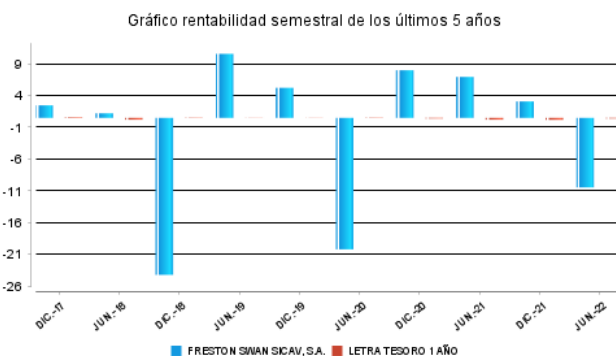
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.257	88,84	5.938	94,43
* Cartera interior	636	13,27	649	10,32
* Cartera exterior	3.621	75,58	5.289	84,11
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	402	8,39	201	3,20
(+/-) RESTO	133	2,77	149	2,36
TOTAL PATRIMONIO	4.792	100,00	6.288	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

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
	6.288	3.268	6.288	
± Compra/venta de acciones (neto)	-16,43	62,29	-16,43	-130,40
Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,04	3,94	-12,04	-451,77
(+) Rendimientos de gestión	-11,22	5,45	-11,22	-337,24
+ Intereses	0,20	0,04	0,20	508,57
+ Dividendos	0,07	0,17	0,07	-55,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	0,27	-0,28	-220,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,41	2,03	-2,41	-236,61
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,49	-0,28	-0,49	105,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,49	3,14	-8,49	-411,84
± Otros Resultados	0,18	0,08	0,18	156,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-1,52	-0,84	-36,33
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-0,32	-0,24	-13,37
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	-11,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,43	-0,70	-0,43	-28,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,30	-0,10	-61,83
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,14	-0,02	-84,55
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	41,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-19,69
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	1.549,42
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	4.792	6.288	4.792	

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	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR	0	0,00	117	1,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		0	0,00	117	1,85
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	117	1,85
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	117	1,85
ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	40	0,83	35	0,56
ACCIONES INDRA JL95	EUR	0	0,00	18	0,28

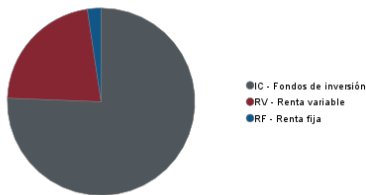
ACCIONES ACCIONA	EUR	26	0,55	25	0,40
ACCIONES IBERDROLA	EUR	29	0,60	30	0,48
ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	40	0,64
ACCIONES MELIA HOTELS IN	EUR	0	0,00	18	0,29
ACCIONES INTL AIR GROUP	EUR	18	0,37	43	0,68
ACCIONES ARCELOR	EUR	19	0,40	26	0,41
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		132	2,75	235	3,74
TOTAL RENTA VARIABLE		132	2,75	235	3,74
FONDO CAIXABANK AM	EUR	199	4,16	0	0,00
PARTICIPACIONES RENTA 4	EUR	67	1,41	67	1,07
TOTAL IIC		267	5,57	67	1,07
PARTICIPACIONES DEBAEQUE SGEIC	EUR	9	0,18	14	0,23
PARTICIPACIONES ALTAMAR CAPITAL	EUR	228	4,76	216	3,43
TOTAL CAPITAL RIESGO		237	4,94	230	3,66
TOTAL INTERIOR		636	13,26	649	10,32
ACCIONES DEUTSCHETELECOM	EUR	0	0,00	18	0,29
ACCIONES SIEMENS	EUR	0	0,00	30	0,48
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	0	0,00	15	0,23
ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	21	0,44	22	0,34
ACCIONES LOREAL	EUR	46	0,96	0	0,00
ACCIONES SAINT-GOBAIN	EUR	0	0,00	19	0,30
ACCIONES LINDE PLC	EUR	0	0,00	31	0,49
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	20	0,32
ACCIONES STMICROELECTRON	EUR	26	0,55	38	0,61
ACCIONES ALPHABET	USD	37	0,78	46	0,73
ACCIONES AMAZON	USD	24	0,51	59	0,93
ACCIONES APPLE	USD	33	0,69	39	0,63
ACCIONES LULULEMON ATHLE	USD	16	0,34	22	0,34
ACCIONES MICROSOFT	USD	29	0,61	35	0,56
ACCIONES MICRON TECH	USD	21	0,44	53	0,85
ACCIONES SS ETF/USA	USD	83	1,74	78	1,24
ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	32	0,66	45	0,71
ACCIONES ASM INTERNATION	EUR	0	0,00	31	0,49
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	18	0,38	28	0,45
ACCIONES ADYEN NV	EUR	14	0,29	23	0,37
ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	22	0,35
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC	EUR	0	0,00	20	0,32
ACCIONES ELECTRCPORTUGAL	EUR	0	0,00	29	0,46
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		402	8,39	721	11,49
TOTAL RENTA VARIABLE		402	8,39	721	11,49
PARTICIPACIONES HARMONY CAPITAL	EUR	3	0,06	3	0,05
ETF ISHARES ETFS/GE	EUR	0	0,00	44	0,70
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	51	1,07	44	0,70
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	0	0,00	26	0,42
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	32	0,67	0	0,00
PARTICIPACIONES T ROWE P F/LUX	USD	0	0,00	74	1,18
PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS S	EUR	0	0,00	75	1,19
PARTICIPACIONES LUMYNA MW	USD	77	1,61	66	1,05
ETF ISHARES ETFS/US	USD	0	0,00	105	1,68
ETF ISHARES ETFS/US	USD	51	1,06	76	1,20
ETF SSGA FUNDS	USD	0	0,00	74	1,18
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	42	0,88	54	0,85
ETF LYXOR ASSET MAN	EUR	81	1,69	0	0,00
PARTICIPACIONES VANG SERIES PLC	EUR	0	0,00	201	3,20
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	61	0,96
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	79	1,66	0	0,00
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	125	1,99
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	66	1,38	0	0,00
FONDO BLACKROCK INDEX	EUR	72	1,50	0	0,00
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	USD	175	3,65	236	3,76
PARTICIPACIONES LYXOR NEWCITS	EUR	57	1,19	59	0,95
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	0	0,00	55	0,87
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	USD	66	1,38	77	1,23
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	0	0,00	151	2,40
FONDO UBAM LUX	USD	189	3,94	0	0,00
PARTICIPACIONES DWS	EUR	76	1,60	149	2,37
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	108	2,25	208	3,31
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	187	3,91	193	3,07
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	71	1,48	150	2,38
PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	USD	101	2,11	115	1,83
PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	51	1,07	56	0,89
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS/LU	USD	47	0,98	49	0,78
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	0	0,00	89	1,42
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	0	0,00	112	1,78
PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	147	3,06	152	2,41
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	232	4,85	363	5,77
PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	0	0,00	66	1,04
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	0	0,00	99	1,57
ETN LYXOR ASSET MAN	EUR	101	2,10	0	0,00
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	119	2,49	126	2,00
PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	106	2,22	111	1,77

FONDO DWS SICAV	EUR	98	2,04	0	0,00
FONDO DEUTSCHE AMI	EUR	247	5,16	0	0,00
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	0	0,00	64	1,02
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	74	1,54	81	1,29
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	60	1,25	71	1,14
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	USD	58	1,22	69	1,09
PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	USD	0	0,00	186	2,96
PARTICIPACIONES JP MORGAN	EUR	194	4,04	296	4,70
PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS S	EUR	35	0,72	39	0,62
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	64	1,33	65	1,03
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	0	0,00	49	0,78
TOTAL IIC		3.217	67,16	4.565	72,58
TOTAL EXTERIOR		3.619	75,55	5.286	84,07
TOTAL INVERSION FINANCIERA		4.255	88,81	5.935	94,39

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	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	504	Cobertura
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		504	
HARMONY CAPITAL	FONDOS HARMONY CAPITAL	11	Inversión
BLACKROCK INSTI	FONDO BLACKROCK INSTI	129	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	211	Inversión
BLACKROCK LUXEM	FONDO BLACKROCK LUXEM	122	Inversión
PICTET TOTAL RE	FONDO PICTET TOTAL RE	105	Inversión
DWS SICAV	FONDO DWS SICAV	90	Inversión
DEUTSCHE AMI	FONDO DEUTSCHE AMI	250	Inversión
INVES GT SI/LX	FONDO INVES GT SI/LX	37	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	60	Inversión
ALTAMAR CAPITAL	FONDOS ALTAMAR CAPITAL	170	Inversión
RENTA 4	FONDO RENTA 4	60	Inversión
LYXOR ASSET MAN	ETF LYXOR ASSET MAN	88	Inversión
LYXOR NEWCITS	FONDO LYXOR NEWCITS	59	Inversión
DWS	FONDO DWS	80	Inversión
ROBECO LUX	FONDO ROBECO LUX	121	Inversión
AXA WF SICAV	FONDO AXA WF SICAV	74	Inversión
PICTET TOTAL RE	FONDO PICTET TOTAL RE	60	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		1.727	
Total Operativa Derivados Obligaciones		2.231	

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b.Reanudación de la negociación de acciones		X
c.Reducción significativa de capital en circulación		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f.Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g.Otros hechos relevantes	X	

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

G) Por la presente y en relación con la entrada en vigor de la Ley 11/2021, de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal y, consecuentemente, de los cambios introducidos por dicha normativa en la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades (en adelante, la LIS) con efectos desde el 1 de enero de 2022, se comunica la decisión del Consejo de Administración de la Sociedad de proponer durante el año 2022 la Disolución y Liquidación de la Sociedad conforme a lo previsto en la Disposición Transitoria 41 de la LIS introducido por la Ley 11/2021 de 9 de julio.

En virtud de lo anterior, el Consejo de Administración convocará a la Junta General Ordinaria y/o Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, para su deliberación sobre la anterior propuesta.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		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 han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos 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 otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 3 accionistas con 1.214.171,53, 1.919.483,49, 1.295.627,40, euros que representan el 25,34%, 40,06%, 27,04%, del patrimonio respectivamente.
- d.1) El importe total de las adquisiciones en el periodo es 17.604,22 EUR. La media de las operaciones de adquisición del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el periodo es 185.124,47 EUR. La media de las operaciones de venta del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- 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 0,01 % 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 200.367,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

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 afectar 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 americana 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 acabara 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 estanflación 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.

Durante este periodo la inversión en renta variable se fue modulando con los movimientos bursátiles. La Sicav empezó el año con una inversión en Renta Variable del 54% y acabó el semestre con una inversión del 48% y sobre todo se bajó la exposición a Europa. La Sicav tiene una gran diversificación en su parte de renta variable, pero predominan los valores y fondos que invierten en grandes empresas de calidad, con Balance saneado y poco apalancamiento y por sectores destacan los financieros, utilities y tecnológicos. En renta fija se bajó la duración para quedarse debajo del 1.5 y con una liquidez del 8%. Las inversiones se hacen tanto en fondos y bonos que invierten en Gobiernos como que invierten en bonos corporativos. La inversión en activos alternativos se sitúa en el 19,8% del patrimonio y está diversificada en varios Fondos de inversión además de una inversión en oro del 1,8%. Al margen de movimientos de Renta variable de carácter más táctico, a nivel geográfico hay sobre ponderación de USA sobre Europa. La exposición a divisa es inferior al 20% concentrándose principalmente en dólar estadounidense

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo es de 4.791.521 euros, lo que implica una disminución de 1.496.483 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 89 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el periodo una rentabilidad neta negativa de -10,95%. La rentabilidad en el periodo de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,08%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,8199% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,2412%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se bajó la exposición a Renta variable desde el 54% al 48%. Se vendieron acciones de Inditex, Linde, Melia, EDP, Prysmian, Siemens y fondos de Allianz global artificial intelligence y Invesco global consumer trends. También se ha comprado un fondo que invierte en infraestructuras como el DWS invest global infrastructure y a nivel geográficos un ETF que invierte en UK y otr en el IBEX. En la parte de renta fija, se vendieron los fondos Vontobel twf strt inc-hgheur y Axa wf globalstratbdi debido a su mal comportamiento y se compró y vendió el fondo Vanguard Eurozone Inflation Lk Bond ligado a inflación que no dio el resultado esperado por su larga duración. Así mismo, se mantiene el 2% de inversión en un ETF de oro que está actuando como refugio. Con todo ello, la Sicav está más diversificada aprovechando los movimientos de todos los sectores.

Los activos que han restado rentabilidad han sido aquellos fondos que invierte en países Asiáticos como el Pictet China y el JP Emergentes y aquellos fondos con más exposición a sectores growth como el Brown advisory y el BGF continental. La inversión en fondos mixtos de renta fija y con larga duración también ha restado rentabilidad debido a la ampliación de los spreads con el crédito y a la subida de los tipos de interés. La apreciación del USD ha hecho que la cartera incremente su rentabilidad con este activo en un 1,76% adicional.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se compraron futuros Ibox que se vendieron aprovechando las ganancias y se mantiene los futiros que cubren parte de la posición del USD

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 49,69%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 77,67% del patrimonio destacando BlackRock y Robeco. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,12%.

Se mantiene una inversión en un fondo encuadrado en el artículo 48.1 j, con el objetivo de optimizar la rentabilidad a largo plazo

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

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 infraponderados 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 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.

Durante el mes de agosto se van a vender todos los activos de la Sicav para su reinversión en el fondo CaixaBank Gestión 60 FI dado que se ha convocado una Junta General en septiembre para aprobar su proceso de Disolución y Liquidación y acogerse al régimen fiscal transitorio.

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)