

Núm. registre CNMV: 5583
Data de registre: 28/01/2022
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: La inversió és diversificada en actius de renda fixa i variable, no s'hi estableix una distribució fixa. A mesura que transcorri el temps, es reduirà progressivament l'exposició a actius de més risc i s'incrementaran els que es perceben com a més conservadors, amb l'objectiu d'anar reduint la volatilitat fins a aconseguir una exposició màxima en renda variable de 30 % en l'horitzó temporal del 2060. No hi ha límit d'exposició a risc divisa ni sectors i, com a emissors i mercats, podrà tenir exposició màxima de 30 % en emergents.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: Les operacions amb instruments derivats es duen a terme de manera directa d'acord amb els mitjans de la societat gestora i de manera indirecta per mitjà de les IIC en què inverteix. El fons té previst operar amb instruments financers derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. En el seu fulllet informatiu es pot consultar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fulllet 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	0,51	0,29	0,51	0,57
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,24	2,02	0,24	1,68

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 DESTINO 2060, FI CLASE PLUS

	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	530.230,04	525.781,50	Període	3.055	5,7625	Comissió de gestió	0,61	0,61	Patrimoni
Nº de participacions	4	3	2022	2.816	5,3550	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021			Comissió de gestió total	0,61	0,61	Mixta
			2020			Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni
						Inversió mínima:			

CAIXABANK DESTINO 2060, FI CLASE ESTANDAR

	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	136.474,83	99.392,56	Període	782	5,7316	Comissió de gestió	0,79	0,79	Patrimoni
Nº de participacions	155	58	2022	530	5,3369	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021			Comissió de gestió total	0,79	0,79	Mixta
			2020			Comissió de dipositari	0,07	0,07	Patrimoni
						Inversió mínima:			

CAIXABANK DESTINO 2060, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	16.864,47	16.756,03	Període	98	5,8292	Comissió de gestió	0,27	0,27	Patrimoni
Nº de participacions	3	2	2022	90	5,3963	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021			Comissió de gestió total	0,27	0,27	Mixta
			2020			Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
						Inversió mínima:			

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK DESTINO 2060, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK DESTINO 2060, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	7,61	3,06	4,41	0,87	-1,97				
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,05	02-05-23	-1,43	13-03-23	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		1,47	02-06-23	1,60	02-02-23	--	--	--	--

CAIXABANK DESTINO 2060, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	7,39	2,96	4,31	0,80	-2,07				
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,05	02-05-23	-1,43	13-03-23	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		1,47	02-06-23	1,60	02-02-23	--	--	--	--

CAIXABANK DESTINO 2060, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	8,02	3,26	4,61	1,11	-1,77				
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,05	02-05-23	-1,42	13-03-23	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		1,47	02-06-23	1,61	02-02-23	--	--	--	--

* 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 (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39				
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03				
HFRU Hedge Fund Composite 2.9%, ML Global Broad Market 19.5%, MSCI World USD NetTR 77.6%	9,52	7,82	11,00	12,05	12,35				

CAIXABANK DESTINO 2060, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	8,20	7,02	9,27	9,84	10,76				
VaR històric **	6,32	6,32	6,32	0,00	0,00				

CAIXABANK DESTINO 2060, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	8,20	7,02	9,27	9,84	10,76				
VaR històric **	6,35	6,35	6,36	0,00	0,00				

CAIXABANK DESTINO 2060, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	8,20	7,02	9,27	9,84	10,76				
VaR històric **	6,25	6,25	6,26	0,00	0,00				

* 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.

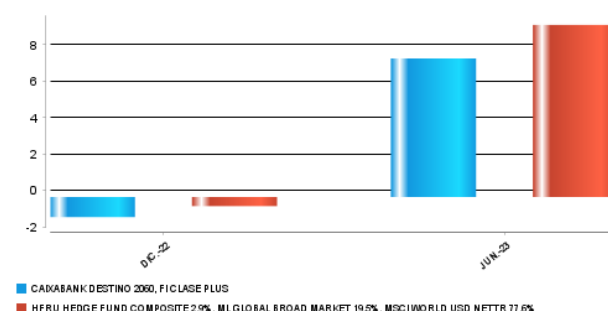
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK DESTINO 2060, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Ràtio total de despeses *									
CLASE PLUS	0,81	0,41	0,40	0,47	0,55	2,03			
CLASE ESTANDAR	1,01	0,51	0,50	0,58	0,65	2,42			
CLASE CARTERA	0,42	0,21	0,21	0,28	0,36	1,23			

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositori, 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 DESTINO 2060, FI CLASE PLUS

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys
Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años


CAIXABANK DESTINO 2060, FI CLASE ESTANDAR

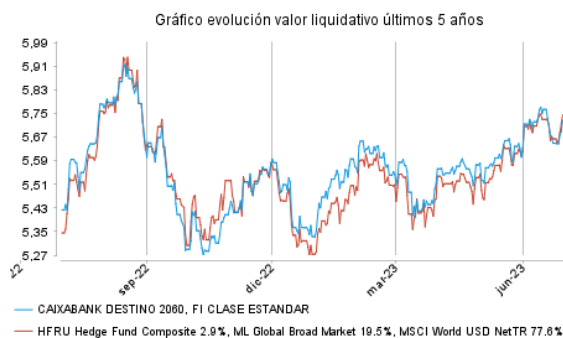
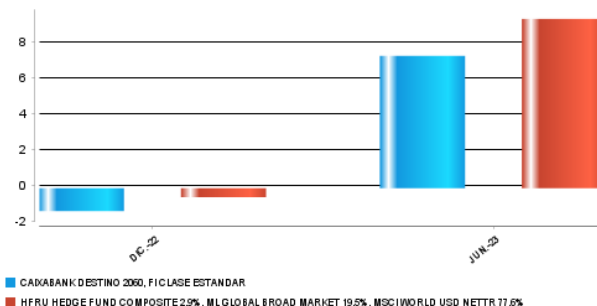


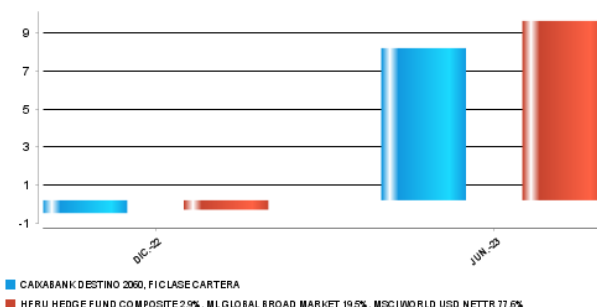
Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK DESTINO 2060, FI CLASE CARTERA



Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	27.062.873	1.883.744	0,90
Renda fixa internacional	3.471.357	647.979	0,46
Renda fixa mixta euro	1.998.056	75.684	1,63
Renda fixa mixta internacional	5.472.372	179.746	1,69
Renda variable mixta euro	91.701	4.894	17,38
Renda variable mixta internacional	2.425.370	95.983	3,37
Renda variable euro	646.953	269.726	15,76
Renda variable internacional	14.267.346	2.107.556	11,89
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	312.054	12.753	0,86
Garantit de rendiment variable	531.384	26.085	1,10
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.942.658	423.277	1,35
Global	7.048.876	250.197	6,80
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	5.696.549	127.003	1,03
Renda fixa euro curt termini	2.868.531	484.622	0,96
IIC que replica un índex	1.092.492	20.162	17,11
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	805.464	30.970	1,49
Total Fons	76.734.035	6.640.381	4,03

*Mitjanes.
(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.
** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	3.692	93,81	3.115.942	90,67
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.692	93,81	3.115.942	90,67
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	231	5,86	350.025	10,19
(+/-) RESTA	13	0,33	-29.516	-0,86
TOTAL PATRIMONI	3.936	100,00	3.436.450	100,00

Notes:
El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	3.436	580.560	3.436.450	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	6,37	203,25	6,37	-92,06
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	7,17	-7,03	7,17	-358,76
(+) Rendiments de gestió	7,99	-6,05	7,99	-435,41
+ Interessos	0,05	0,09	0,05	36,63
+ Dividends	0,43	0,62	0,43	75,38
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-1.404,57
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,24	0,47	0,24	31,82
± Resultat en IIC (fetes o no)	7,43	-7,11	7,43	-364,77
± Altres resultats	-0,16	-0,12	-0,16	240,45
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,82	-0,99	-0,82	110,65
- Comissió de gestió	-0,63	-0,64	-0,63	149,65
- Comissió de dipositar	-0,06	-0,06	-0,06	155,23
- Despeses per serveis exteriors	-0,07	-0,18	-0,07	-5,93
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,07	-0,01	-49,51
- Altres despeses repercutides	-0,05	-0,04	-0,05	234,22
(+) Ingressos	0,00	0,01	0,00	-76,29
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	-70,28
+ Altres ingressos	0,00	0,01	0,00	-79,37
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	3.935.955	3.436.450	3.935.955	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

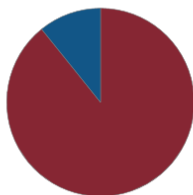
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	0	0,00
ETF ID_BB_11130129	EUR	0	0,00	28	0,80
ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	576	14,64	507	14,77
ETN ISHARES CORE EUR COR	EUR	265	6,72	110	3,20
ETN ISHARES USD HIGH YIE	USD	63	1,59	50	1,45
ETF ISHARES CORE EUR GOV	EUR	193	4,90	77	2,25
ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	560	14,24	588	17,11
ETF ISHARES DIVERSIFIED	USD	34	0,85	0	0,00
FONDO ID_BB_31707724	EUR	0	0,00	66	1,92
ETF ISHARES CORE MSCI EM	USD	487	12,38	423	12,30
ETF NEXT FUNDS TOPIX EXC	JPY	305	7,76	266	7,75
ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	497	12,62	455	13,23
FONDO ID_BB_35800358	EUR	0	0,00	55	1,61
ETF AMUNDI INDEX FTSE EP	USD	75	1,91	0	0,00
ETF LYXOR EURO GOVERNMENT	EUR	84	2,14	0	0,00
ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	480	12,19	432	12,58
ETN ISHARES JP MORGAN US	USD	71	1,82	59	1,71
TOTAL IIC EXT		3.691	93,76	3.116	90,68
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		3.691	93,76	3.116	90,68
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		3.691	93,76	3.116	90,68

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



● RV - Renta variable
● RF - Renta fija

3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió	
Total Operativa Derivats Drets	0		
S&P 500	FUTURO S&P 500 5 F SICA	121	Inversió
Stoxx Europe 600 EUR	FUTURO Stoxx Europe 600 EUR 50 F SICA	23	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		145	
LYXOR EURO GOVERNMENT	ETF LYXOR EURO GOVERNMENT	85	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		85	
Total Operativa en Derivats Obligacions		229	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, entitat gestora d'aquest fons, comunica que ha acordat modificar, de manera efectiva des del 12 de gener del 2023, inclusivament, la inversió mínima inicial de la classe Estàndar, que queda establerta com es detalla tot seguit:

Inversió mínima inicial: baixará de 600 euros a 6.

A partir del 31 de desembre de 2058, l'import mínim inicial per a nous participants que subscriuguin el fons serà d'1.000.000 euros.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

a) A la fi del període hi ha 1 participi amb 3.097.203,30 euros, que representen el 78,69 % del patrimoni, respectivament.
d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 219.184,21 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,03 %.
d.2) L'import total de les vendes en el període és 121.134,28 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,02 %.
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 300,02 euros. 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 l'any 2023 ha estat marcat per la resiliència de l'economia global a l'impacte de les fortes pujades de tipus que hi va haver durant l'any 2022 i una gran part de l'any actual. La lluita dels bancs centrals contra la persistent inflació ha provocat un moviment vertical de tipus d'interès oficials en un període de temps molt curt, i ha obert el debat sobre el seu efecte en l'economia al llarg del semestre, dels agents econòmics.

L'evolució de la inflació als EUA, tant des del punt de vista general com en l'àmbit core, ha estat clarament a la baixa. En el cas de la inflació general, el semestre ha començat amb la publicació de la dada per al desembre de 6,5 %, i en la darrera dada disponible, la de maig, s'ha situat en 4 %. Respecte de la inflació core, la senda ha estat semblant, tot i que d'una menys acusada, i ha passat de 5,7 % a 5,3 %. Sembla que en aquest moment de l'any hi ha determinats components de la inflació subjacent que són més "enganxosos" i que trigaran més a ajustar-se. En el cas d'Europa, en aquesta primera part de l'any les tendències són semblants. La inflació general ha passat de 9,2 % a 6,1 %, mentre que en el cas europeu la inflació subjacent s'ha resistit més a aquest ajustament i al maig s'ha situat en 5,3 %, respecte del 5,2 % de desembre.

Els bancs centrals han reaccionat a les dades d'inflació, mercat laboral, indicadors avançats i creixement. Aquest semestre la Reserva Federal ha tingut una actitud una mica menys restrictiva en matèria de política monetària. D'aquesta manera en les quatre reunions que hi ha hagut des del començament de l'any, la Fed ha pujat els tipus en les tres primeres en un quart de punt (25 punts bàsics), mentre que en la darrera reunió s'ha pres un respir en les pujades, en espera de veure la transmissió de la seva política monetària a l'economia real. No ha estat pas el cas del Banc Central Europeu, que va començar l'any, al febrer, apujant els tipus 50 punts bàsics i al març va continuar aquesta senda amb 50 punts bàsics més. Ja en les reunions de maig i juny les pujades s'han limitat a 25 punts bàsics i han situat els tipus en 4 %, però amb un missatge de continuïtat en aquestes pujades. Si bé tots aquests ajustaments de la política monetària a banda i banda de l'Atlàntic denoten que el cicle econòmic és diferent a les dues regions, la major part de la feina dels banquers centrals, pel que fa a pujades de tipus, potser ja és feta.

Des del punt de vista dels mercats emergents hem assistit a un semestre en què la principal economia de la regió, la Xina, continua inestable i decebent en el seu procés de

reobertura. A diferència dels seus homòlegs als mercats desenvolupats, el banc central xinès ha anat introduint mesures d'estímul per potenciar el crèdit mitjançant la reducció de requisits de reserves bancàries.

Un altre aspecte que durant aquest semestre cal destacar i que ha ajudat força la correcció de la inflació mundial ha estat la caiguda generalitzada dels preus de les matèries primeres. Destaca la correcció de 50 % del preu del gas natural i de prop del 12 % del petroli, cosa que fa que els índexs d'energia corregelxin prop de 21 %.

Els mercats han tingut un semestre espectacular en termes de rendibilitat dels actius de risc. També en el cas dels actius conservadors, per l'esperança de la fi del cicle de pujades de tipus juntament amb una resiliència en l'economia que li permeti no caure en recessió o, si n'hi ha, que sigui molt lleu. El Nasdaq ha tancat el seu millor primer semestre de la història amb +39 % positiu. Abans només deu vegades el Nasdaq havia pujat 20 % o més. El 30 de juny l'S&P havia tancat amb una rendibilitat positiva de +16 % respecte d'una mitjana històrica per a aquest període de 5 %. Des de 1928 l'índex havia pujat més de 15 % només dinou vegades. En el cas europeu, l'Eurostoxx-50 ha tancat la primera part de l'any amb una rendibilitat de +16 %. Aquest índex només deu vegades havia tancat un primer semestre amb més de +10 % positiu. Un altre mercat que ha sorprès ha estat el Japó, amb pujades del Nikkei-225 de +27 %. Als països emergents de mitjana les pujades han estat més modestes, amb creixements de prop de 4 %. Pel que fa a la renda fixa, la rendibilitat ha estat positiva en els títols dels governs americà (+1,6 %) i europeus (+2,1 %). El crèdit corporatiu d'alta qualitat creditícia als EUA ha tingut un comportament positiu de prop de +3,2 % i l'europeu, 2,20 %. L'alt americà ha obtingut una rendibilitat de prop de +5,4 % i l'europeu, +4,5 %. Podem concloure, per tant, que ha estat un gran semestre en totes les classes d'actius.

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

Durant el període de referència es compra i es ven renda variable, renda fixa i inversions alternatives, ateses les subscripcions i reemborsaments de participis i els moviments relatius dels mercats, a fi de mantenir la distribució d'actius establerta en l'any d'acord amb la seva política d'inversió.

c) Índex de referència.

MSCI World Index Net Total Return (NDDUWI Index) per a renda variable, Bank of America Merrill Lynch Global Broad Market (GBMI Index) per a renda fixa i HFRU Hedge Fund Composite (HFRUHFC Index) per a la part invertida en IIC de gestió alternativa. La gestió pren com a referència la rendibilitat dels tres índexs solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons la classe 47,46 % (Estàndar), 8,52 % (Plus) i 8,72 % (Cartera), i el nombre de participis ha variat 167,24 % (Estàndar), 33,33 % (Plus) i 50 % (Cartera). Les despeses del fons han estat 1,005 %, 0,808 % i 0,421 % en les classes Estàndar, Plus i Cartera, de les quals les indirectes són 0,057 %, 0,057 % i 0,057 %, respectivament. La rendibilitat del fons ha estat 7,39 %, 7,61 % i 8,02 % en la classe Estàndar, Plus i Cartera, inferior a la de l'índex de referència, 9,46 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a què pertany el fons, 6,80 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Durant el període de referència es compra i es ven renda variable, renda fixa i inversions alternatives, ateses les subscripcions i reemborsaments de participis i els moviments significatius dels mercats, a fi de mantenir la distribució d'actius establerta en l'any d'acord amb la seva política d'inversió. En renda variable, es fa rebalanc de les posicions a Europa mitjançant la compravenda dels ETF iShares MSCI Europe i DB Xtrackers MSCI Europe així com de futurs de l'Stoxx-600, als Estats Units, mitjançant els ETF iShares Core S&P-500 i iShares Core S&P-500 UCIT així com de futurs de l'S&P-500, al Japó, mitjançant l'ETF Nomura TOPIX, i en emergents, amb l'ETF iShares Core Emerging Markets. En renda fixa, es fa un rebalanc de la posició en governs europeus amb l'ETF iShares Barclays Euro Treasury Bond, en crèdit europeu, usem l'ETF iShares Core Euro Corporate Bond, en alt rendiment americà, l'ETF iShares USD High Yield Corporate Bonds, i en renda fixa emergent, amb l'ETF iShares J. P. Morgan USD Emerging Markets Bond. Per a inversions alternatives, les operacions en béns immobiliaris s'instrumenten per mitjà de l'ETF Amundi Index FTSE EPRA Nareit Global UCITS ETF DR. Finalment, el posicionament de les matèries primeres s'instrumenta per mitjà iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF. L'actiu que ha aportat més rendibilitat ha estat iShares Core S&P-500 UCITS ETF, seguit per iShares Core S&P-500 ETF per de Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF. Les línies que menys han aportat han estat iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF, iShares USD High Yield Corp Bond UCITS ETF i iShares J. P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 3,02 %.

d) Més informació sobre inversions.

Al final del període, el tant per cent invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 93,76 % del fons, entre les quals destaquen BlackRock per a la construcció de la cartera en les principals àrees geogràfiques, i Nomura Asset Management per a la construcció de la cartera del Japó. La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat 0,24 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, 8,20 %, 8,20 % i 8,20 % en les classes Estàndar, Plus i Cartera, ha estat inferior a la del seu índex de referència, 9,52 %, 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 CEDIT A LES ENTITATS.

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 nostra visió de mercats ha anat evolucionant cap a més neutralitat dins de l'univers d'actius de risc pel fet que hem anat disminuint la probabilitat d'una recessió en el curt termini. En aquest sentit hem vingut d'un posicionament prudent respecte al comportament de les borses, en què la incertesa provocada per l'impacte de les pujades de tipus i episodis com ara el de la banca regional als EUA o l'absorció de Credit Suisse per UBS posen de manifest que no es podia descartar més esdeveniments de desestabilització financera que afectin els mercats financers d'una manera molt negativa. Sembla que ara com ara no és pas el cas i que les mesures mitigadores, juntament amb una reactivació del cicle de creixement americà, que paeix les pujades de tipus amb un mercat laboral encara molt robust, fan que rebaixem la prudència amb què havíem començat l'any i explorem més factors tàctics respecte d'estratègics. Pel que fa a l'enfocament en renda fixa, també hem revisat el nostre posicionament i mantenim i reforcem una visió prudent en els actius de renda fixa nord-americans en què no descartem pujades més elevades de tipus a conseqüència de la solidesa del cicle. No és pas, però, el cas a Europa atès que, tot que la inflació està menys controlada i el missatge del BCE continua sent molt restrictiu, creiem que les corbes de tipus d'interès ja tenen molt descomptades aquestes pujades i podem assistir a un alentiment econòmic en què els bons actuïn com a refugi.

Tot i que sembla que ja ha passat el moment de màxima incertesa, no podem obviar que ens encaminem a un període estival en què els mercats han tingut un comportament molt positiu els primers sis mesos de l'any. En la segona part d'aquest any podem veure si finalment el gran moviment de pujada de tipus s'acaba de traslladar a l'economia i si els senyals que emeten els indicadors avançats d'activitat només comporten un alentiment o al darrere hi pot haver un moviment més significatiu. En el nostre escenari central, això darrer no sembla pas el més probable.

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)