

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI

Informe Primer semestre 2022

Nº Registro CNMV: 2086

Fecha de registro: 12/04/2000

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK SA

Grupo Gestora/Depositario: / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE

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

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

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros IIC; Vocación inversora: Retorno absoluto; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: El objetivo del Fondo es obtener un rendimiento promedio anual para el partícipe igual o superior al EONIA a día, capitalizado anualmente, más 2,5%. El nivel máximo de riesgo estará limitado por un VaR 0 a 13 años, con un nivel de confianza del 95% de probabilidades.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo 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 VaR absoluto. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR absoluto. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,40	0,46	1,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,11	-0,05	0,11	-0,05

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

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	3.470.317,05	3.946.683,31	Período	21.055	6.0670	Comisión de gestión	0,50	0,50	Patrimonio
Nº de partícipes	1.543	1.611	2021	24.634	6.2417	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	32.095	6.0360	Comisión de gestión total	0,50	0,50	Mixta
			2019	49.514	6.4023	Comisión de despositario	0,05	0,05	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.980.699,60	2.384.245,56	Período	11.462	5.7869	Comisión de gestión	0,25	0,25	Patrimonio
Nº de partícipes	1.251	1.407	2021	14.154	5.9367	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	15.527	5.7087	Comisión de gestión total	0,25	0,25	Mixta
			2019	8.358	6.0233	Comisión de despositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-2,80	-2,77	-0,03	0,40					
Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	22-04-22	-0,73	24-01-22	--	--	--	--	
Rentabilidad máxima (%)	0,35	11-05-22	0,73	01-03-22	--	--	--	--	

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-2,52	-2,63	0,11	0,55					
Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	22-04-22	-0,73	24-01-22	--	--	--	--	
Rentabilidad máxima (%)	0,35	11-05-22	0,73	01-03-22	--	--	--	--	

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09				
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02				

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	4,45	3,54	5,22	3,59	3,16				
VaR histórico **	2,02	2,02	1,02	0,00	0,00				

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	4,45	3,54	5,22	3,59	3,16				
VaR histórico **	1,97	1,97	0,97	0,00	0,00				

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

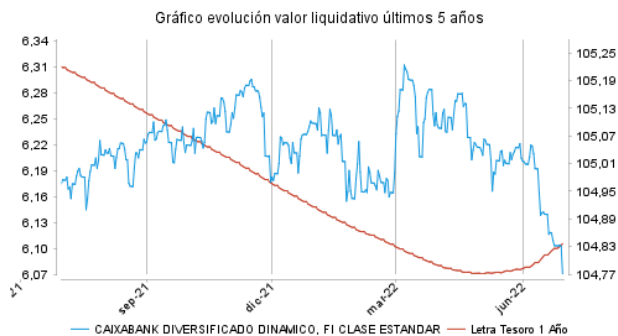
CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
CLASE ESTANDAR	0,65	0,32	0,33	0,34	0,35	1,34	1,26	1,39	1,40
CLASE CARTERA	0,37	0,18	0,19	0,19	0,20	0,78	0,73	0,86	0,91

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

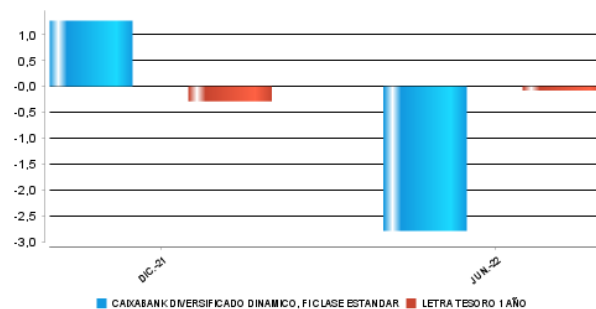
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CLASE ESTANDAR



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

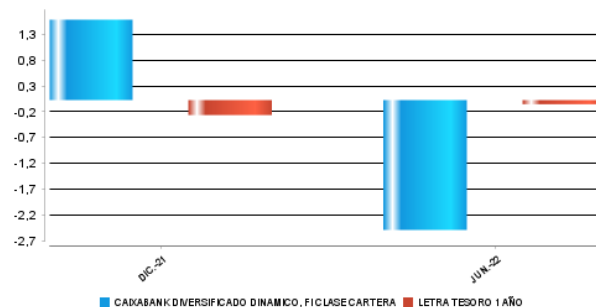
Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CLASE CARTERA



Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.285	77,76	36.064.892	92,98
* Cartera interior	11.164	34,33	3.256.297	8,40
* Cartera exterior	14.138	43,48	32.904.453	84,83
* Intereses cartera inversión	-16	-0,05	-95.858	-0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.674	20,53	2.823.667	7,28
(+/-) RESTO	557	1,71	-100.254	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	32.517	100,00	38.788.304	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	38.788.304	40.913.237	38.788.304	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,10	-6,66	-15,10	99,12
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,67	1,38	-2,67	-270,75
(+) Rendimientos de gestión	-2,20	1,88	-2,20	-203,37
+ Intereses	-0,11	-0,10	-0,11	-8,56
+ Dividendos	0,05	0,10	0,05	-53,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,35	0,33	-0,35	-194,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,48	0,29	0,48	48,58
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,63	-0,39	-1,63	263,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,69	1,54	-0,69	-139,03
± Otros Resultados	0,05	0,11	0,05	-62,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,50	-0,47	-14,89
- Comisión de gestión	-0,41	-0,42	-0,41	-14,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-14,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	60,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,26
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-94,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-59,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-87,76
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	32.516.733	38.788.304	32.516.733	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

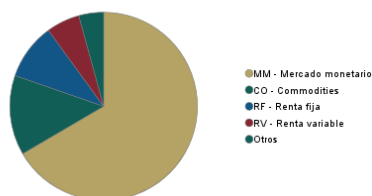
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS TESORO PUBLICO 1 2030-11-30	EUR	0	0,00	2.956	7,62
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		0	0,00	2.956	7,62
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.956	7,62
REPO TESORO PUBLICO -1 2022-01-03	EUR	0	0,00	300	0,77
REPO TESORO PUBLICO -0,80 2022-07-01	EUR	8.000	24,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		8.000	24,60	300	0,77
TOTAL RENTA FIJA		8.000	24,60	3.256	8,39
FONDO CAIXABANK AM	EUR	164	0,50	0	0,00
TOTAL IIC		164	0,50	0	0,00
DEPÓSITOS BSAN 0,700 2023-06-13	EUR	3.000	9,23	0	0,00
TOTAL DEPOSITOS		3.000	9,23	0	0,00
TOTAL INTERIOR		11.164	34,33	3.256	8,39
LETRAS ITALY 2022-03-14	EUR	0	0,00	2.117	5,46
LETRAS ITALY -0,512 2022-09-14	EUR	377	1,16	3.268	8,42
LETRAS ITALY -0,519 2022-11-14	EUR	3.210	9,87	3.217	8,29
LETRAS ITALY -0,549 2022-12-14	EUR	2.258	6,95	2.264	5,84
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		5.845	17,98	10.865	28,01
TOTAL RENTA FIJA		5.845	17,98	10.865	28,01
TOTAL RENTA FIJA		5.845	17,98	10.865	28,01
ACCIONES SS ETF/USA	USD	336	1,03	1.630	4,20
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		336	1,03	1.630	4,20
TOTAL RENTA VARIABLE		336	1,03	1.630	4,20
ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	2.447	7,53	2.821	7,27
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	7	0,02	105	0,27
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	715	1,84
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	61	0,19	691	1,78
ETF VANGUARD ETFS/I	USD	352	1,08	409	1,05
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	1.629	4,20
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	123	0,38	135	0,35
ETF CONCEPT FUND	USD	171	0,53	850	2,19
PARTICIPACIONES MARSHALL WACE	EUR	0	0,00	429	1,11
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	230	0,71	693	1,79
ETF DB X-TRACKERS	EUR	17	0,05	393	1,01
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	111	0,34	266	0,69
PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	0	0,00	215	0,55
PARTICIPACIONES GSAM US	EUR	356	1,09	389	1,00
PARTICIPACIONES GS STRUCTURED	EUR	3.466	10,66	4.605	11,87
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	0	0,00	374	0,96
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	3.975	10,25
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	499	1,29
FONDO LUMYNA MW	EUR	447	1,38	0	0,00
ETF ISHARES ETFS/US	USD	0	0,00	135	0,35
ETF ISHARES ETFS/US	USD	157	0,48	539	1,39
PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	0	0,00	442	1,14
TOTAL IIC		7.945	24,44	20.309	52,35
TOTAL EXTERIOR		14.126	43,45	32.804	84,56
TOTAL INVERSION FINANCIERA		25.289	77,78	36.061	92,95

Notas: El periodo 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	3.518	Cobertura
EUR/JPY FUTURO EUR/JPY 125000	125	Cobertura
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	3.642	
CAIXABANK AM FONDO CAIXABANK AM	165	Inversión
VANGUARD ETFS/I ETF VANGUARD ETFS/I	380	Inversión
GSAM US FONDO GSAM US	389	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros	934	
Total Operativa Derivados Obligaciones	4.576	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

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

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

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

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

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- a) Al finalizar el periodo existe 1 partícipe con 9.055.910,22, euros que representan el 27,85%, del patrimonio respectivamente.
- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 303.149,89 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 269.198,70 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 945.613.745,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 14,89 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del periodo.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 165.438,13 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo trimestre 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 segundo trimestre no podemos observar casi ningún mercado con retornos positivos. Tanto la renta fija como la renta variable, con honrosas excepciones como Shanghai, han brindado rentabilidades negativas. Solo el petróleo y el gas, como cabía esperar, son las materias primas que han tenido retornos positivos en el trimestre. Por otro lado cabe destacar que el trimestre ha tenido dos fases bien diferenciadas: la primera que venía marcada por la continuidad de la preocupación por la guerra y la inflación que se arrastraba de los primeros meses 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 tres meses, la inflación general en EEUU cierra el trimestre en niveles del 8,6% con una inflación Core (excluido energía y alimentos) en el 6%. Si analizamos el indicador PCE (Price Consumer Expenditure), que es el que más sigue la Reserva Federal americana, a nivel general tenemos un dato del 6,3% siendo el dato Core del 4,7% interanual. Con estas cifras, la FED ha puesto un claro foco en el control y estabilidad de los precios, intentando anclar las expectativas de inflación a largo plazo en el rango del 2% al 3%. Como consecuencia de ello, el ciclo progresivo de subidas de tipos se ha acelerado, situándose los tipos de intervención en EEUU en el 1,5% y con una subida anunciada para el mes de Julio de +0,75%. A su vez, se descuenta que cierren el año en el 3% lo que supone una subida adicional de otro +0,75% desde julio a diciembre. De cara a 2023 la expectativa es que los tipos de intervención americanos puedan llegar a alcanzar niveles entre el 3,5% y el 4,5% dependiendo de cómo se vayan controlando dichas expectativas de inflación.

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

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

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

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

En este entorno, la pandemia del Covid se sitúa en un segundo plano a pesar de las nuevas variantes y el aumento de los casos. Si hay un área geográfica donde este tema ha supuesto un quebradero de cabeza con ramificaciones internacionales, que han afectado a las expectativas de crecimiento global, ha sido China. La política de Covid cero de Xi Jinping ha supuesto mantener cerradas grandes Ciudades Chinas como Shanghai con lo que ello conlleva de interrupción 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 si, 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 trimestre de comportamiento muy negativo. Así, por ejemplo, el SP500 ha caído en el trimestre la friolera de un -17,75%. Por su parte el NASDAQ ha corregido un -23,64%. En el caso de Europa, las caídas han sido algo más moderadas, pero siempre en el entorno de doble dígito. El Eurostoxx 50 ha corregido un -12,74%. El índice que menos ha corregido ha sido el índice IBEX 35 (-4,16%) por su mayor composición de bancos. En el caso asiático, el Nikkei 225 ha corregido un -5,83% mientras que el índice de Shanghai ha subido un 4,04%. Por su parte el MSCI global ha caído un -11,12% y el MSCI Emergentes un -12,03%.

En el caso de la renta fija hemos asistido al peor trimestre 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 trimestre como hacía años que no se veía.

La renta fija americana ha corregido en el trimestre, con los índices agregados (gobiernos y crédito) cayendo en el entorno del -5%, destacando el crédito corporativo americano que ha corregido un -7,16%. En el caso europeo y como se arrastraba un retraso en el repunte de los tipos frente a EEUU las caídas durante estos últimos tres meses han sido más acentuadas y los índices agregados caían en el entorno del -7% y han sido curiosamente los bonos gubernamentales los que más han corregido como consecuencia del cambio de actitud del BCE, un -7,15%. 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 se comienza a ver la posible ralentización en el horizonte ya que la gran mayoría de los metales industriales han tenido corrección a lo largo del trimestre y solo petróleo o gas han continuado en territorio positivo en rentabilidad. El barril de petróleo Brent ha pasado de los 107,91 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.

Reducir la duración de la cartera, hasta 0.6 años ante la expectativa de subidas de tipos generalizada. Reducimos riesgo de crédito mediante bajada en crédito de grado de inversión y high yield. Nueva reducción de exposición a renta variable internacional. Reducimos adicionalmente posiciones en materias primas.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Índice únicamente a efectos informativos o comparativos

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un -19,02% (Cartera) y -14,53% (Estándar) y el número de participes ha variado en un -11,09% (Cartera) y -4,22% (Estándar). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,3612% y 0,6585% para las Cartera y Estándar, de los cuales los gastos indirectos son 0,072%. La rentabilidad del fondo ha sido del -2,52% y -2,80% en la clase Cartera y Estándar.

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

La rentabilidad ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Retorno Absoluto -4,09%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Bajada en materias primas mediante la venta de GS SI-GSQ DJ EN ST P-Z EUR H (3,28% del patrimonio aproximadamente), y posiciones en oro SPDR Gold Shares por aproximadamente el -2,43% del patrimonio del fondo. En renta variable venta de posiciones en iShares US Regional Banks, MSCI USA, iShares S&P Global Financial Sector, Nordea Global Climate Change, Pictet Global Environment en total se reduce más del 3% del patrimonio del fondo. Por último, destaca la bajada en tesoros europeos en tramos 5-7 y 3-5 años, por un total de 4,06% y la bajada de crédito High Yield en -1,42%. En el capítulo monetario hemos contratado un depósito con Banco Santander por el 8,8% del patrimonio.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz el estándar. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 1,33.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 0,11%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 24,94% del fondo, destacando entre ellas el posicionamiento en el Goldman Sachs Structured Investments SICAV - GSQuartix Modified Strategy.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo se ha mantenido estable durante el periodo, acabando el trimestre en 2,02% en VaR anual al 99%, manteniéndose dentro de los límites establecidos en el folleto del fondo

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.

De las comisiones cargadas al fondo, en el año 2.022 se han realizado las siguientes donaciones a entidades solidarias: 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 el primer trimestre de 2022. En el caso de la renta variable estamos a las puertas del comienzo de la presentación de resultados de este 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.

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)

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) Importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 7.999.864,59 € que representa un 31,63% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

tesoro publico

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK, SA

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A.

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.