

CAIXABANK SOY ASI CAUTO, FI

Nº Registro CNMV: 2303

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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:

Dirección

Pº de la Castellana 51, 5ª 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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/01/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

Invierte al menos un 50% del patrimonio a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), de gestión tradicional o alternativa, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Invertirá, directa o indirectamente, entre el 0 y el 30% de la exposición total en renta variable (en condiciones normales será el 20%) sin que exista predeterminación respecto a los porcentajes de distribución por tipo de países, emisores, mercados, capitalización bursátil ni sector económico. La inversión total (directa e indirecta a través de IIC), en renta variable de países emergentes y en renta fija emergente no superará el 20% de la exposición total. El resto se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), con al menos mediana calidad (mínimo BBB-) a fecha de compra o, si es inferior, el rating del R. España en cada momento, y hasta un 20% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. La duración media de la cartera de renta fija no superará los 3 años. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrán superar el 30%.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Operativa en instrumentos derivados

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

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,80 | 0,00 | 0,80 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,03 | -0,20 | -0,03 | -0,19 |

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|-----------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE CARTERA | 42.009,19 | 69.201,29 | 30 | 41 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| CLASE UNIVERSAL | 40.582.196,23 | 46.143.032,28 | 146.836 | 162.302 | EUR | 0,00 | 0,00 | 100 EUR | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|-----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE CARTERA | EUR | 4.116 | 7.412 | 30.829 | 21.683 |
| CLASE UNIVERSAL | EUR | 5.085.571 | 6.331.273 | 5.444.846 | 5.249.822 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|-----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE CARTERA | EUR | 97,9711 | 107,1100 | 103,5743 | 102,1912 |
| CLASE UNIVERSAL | EUR | 125,3153 | 137,2097 | 133,0638 | 131,6814 |

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|-----------------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE CARTERA | al fondo | 0,10 | 0,00 | 0,10 | 0,10 | 0,00 | 0,10 | patrimonio | 0,05 | 0,05 | Patrimonio |
| CLASE UNIVERSAL | al fondo | 0,25 | 0,00 | 0,25 | 0,25 | 0,00 | 0,25 | patrimonio | 0,05 | 0,05 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -8,53 | -5,24 | -3,47 | 0,84 | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,23 | 13-06-2022 | -1,23 | 13-06-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,51 | 27-05-2022 | 0,51 | 27-05-2022 | | |

(i) 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 período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 4,35 | 4,82 | 3,84 | 3,10 | 2,59 | | | | |
| Ibex-35 | 22,51 | 19,91 | 24,93 | 18,34 | 16,09 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,03 | 0,03 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,81 | 2,81 | 1,60 | 0,59 | 0,57 | | | | |

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

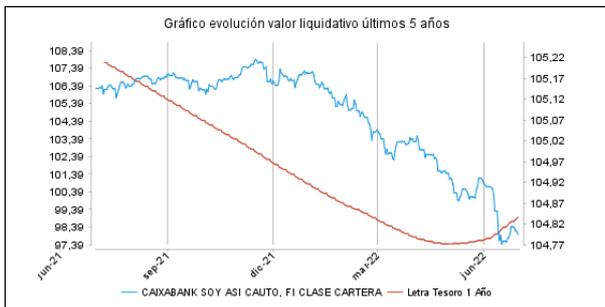
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,32 | 0,16 | 0,16 | 0,12 | 0,15 | 0,38 | 0,60 | 0,61 | |

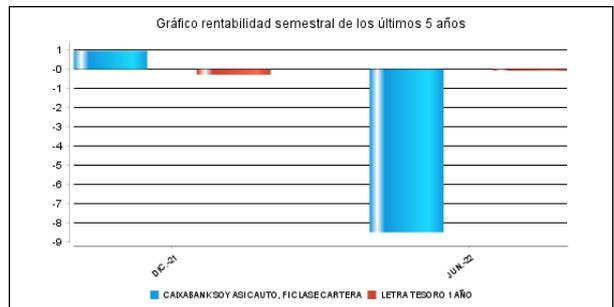
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 15/01/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE UNIVERSAL .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -8,67 | -5,31 | -3,55 | 0,77 | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,23 | 13-06-2022 | -1,23 | 13-06-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,51 | 27-05-2022 | 0,51 | 27-05-2022 | | |

(i) 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 período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 4,35 | 4,82 | 3,84 | 3,10 | 2,59 | | | | |
| Ibex-35 | 22,51 | 19,91 | 24,93 | 18,34 | 16,09 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,03 | 0,03 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,84 | 2,84 | 1,63 | 0,62 | 0,59 | | | | |

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

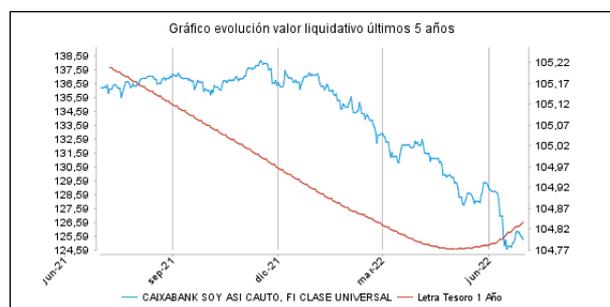
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,46 | 0,24 | 0,23 | 0,19 | 0,22 | 0,68 | 0,90 | 0,90 | 0,92 |

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 15/01/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 15.060.992 | 1.717.552 | -6,33 |
| Renta Fija Internacional | 2.888.365 | 679.341 | -5,49 |
| Renta Fija Mixta Euro | 2.677.805 | 91.441 | -8,67 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 7.475.454 | 215.990 | -8,97 |
| Renta Variable Mixta Euro | 132.699 | 7.419 | -15,08 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 3.300.676 | 116.691 | -12,42 |
| Renta Variable Euro | 604.716 | 283.786 | -6,65 |
| Renta Variable Internacional | 15.120.101 | 2.243.117 | -12,95 |
| IIC de Gestión Pasiva | 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 Liq. Constante de Deuda Pública | 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 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| 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 fondos | 73.422.999 | 6.793.620 | -8,16 |

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 4.803.042 | 94,37 | 5.731.162 | 90,42 |
| * Cartera interior | 15 | 0,00 | 80.320 | 1,27 |
| * Cartera exterior | 4.803.027 | 94,37 | 5.652.045 | 89,17 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | -1.203 | -0,02 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 168.740 | 3,32 | 456.824 | 7,21 |
| (+/-) RESTO | 117.905 | 2,32 | 150.699 | 2,38 |
| TOTAL PATRIMONIO | 5.089.687 | 100,00 % | 6.338.685 | 100,00 % |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 6.338.685 | 5.940.573 | 6.338.685 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -12,57 | 5,58 | -12,57 | -206,24 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -9,06 | 0,81 | -9,06 | -391,21 |
| (+) Rendimientos de gestión | -8,77 | 1,10 | -8,77 | -335,29 |
| + Intereses | 0,00 | -0,05 | 0,00 | -91,67 |
| + Dividendos | 0,14 | 0,03 | 0,14 | 88,29 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,02 | 0,03 | -0,02 | 187,97 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,03 | 0,02 | 0,03 | -36,80 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -2,87 | 0,23 | -2,87 | -445,30 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -6,35 | 0,81 | -6,35 | -333,15 |
| ± Otros resultados | 0,30 | 0,03 | 0,30 | 283,24 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,30 | -0,31 | -0,30 | -54,02 |
| - Comisión de gestión | -0,25 | -0,25 | -0,25 | -51,86 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -51,96 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,34 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -59,26 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -99,99 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,02 | 0,01 | -66,41 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,02 | 0,01 | -66,68 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 5.089.687 | 6.338.685 | 5.089.687 | |

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

3. Inversiones financieras

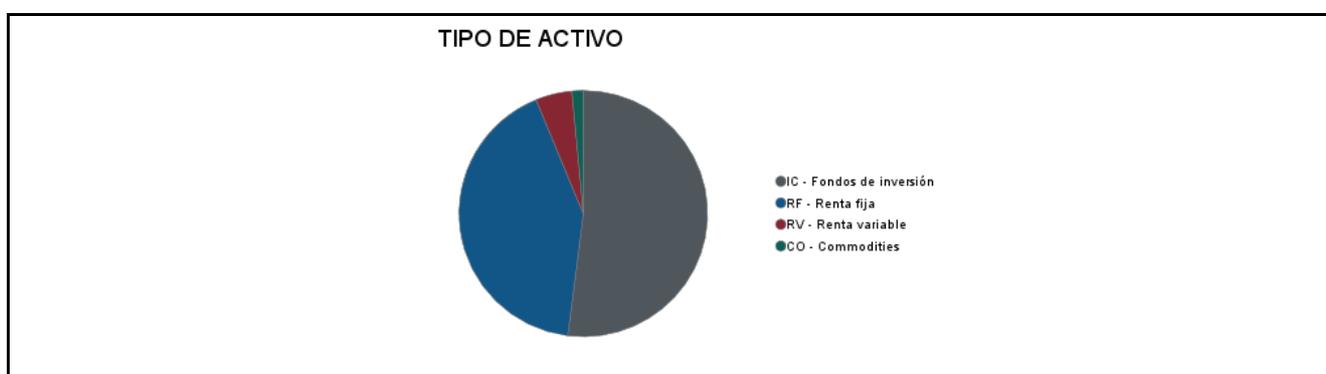
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 79.999 | 1,26 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 79.999 | 1,26 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 0 | 0,00 | 79.999 | 1,26 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 67.216 | 1,06 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 67.216 | 1,06 |
| TOTAL RV COTIZADA | 20.809 | 0,41 | 31.396 | 0,50 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 20.809 | 0,41 | 31.396 | 0,50 |
| TOTAL IIC | 4.778.654 | 93,86 | 5.544.039 | 87,45 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 4.799.464 | 94,27 | 5.642.650 | 89,01 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 4.799.464 | 94,27 | 5.722.649 | 90,27 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| EUROSTOXX 50 | OPCION EUROS TOXX 50 10 | 155.235 | Inversión |
| EUROSTOXX 50 | OPCION EUROS TOXX 50 10 | 187.980 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 343215 | |
| TOTAL DERECHOS | | 343215 | |
| Bn.us Treasury N/b 3% 30.06.24 | FUTURO Bn.us Treasury N/b 3% 30.06.24 1000 FÍS ICA | 647.397 | Cobertura |
| Total subyacente renta fija | | 647397 | |
| EUROSTOXX 50 | FUTURO EUROS TOXX 50 10 | 101.636 | Inversión |
| EURO STOXX BANKS*** (NO USAR) | FUTURO EURO STOXX BANKS*** (NO USAR) 50 | 107.467 | Inversión |
| FUT IBEX 35 | FUTURO FUT IBEX 35 10 | 29.124 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 238227 | |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------|
| EUR/USD | FUTURO EUR/USD 125000 | 1.058.663 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 1058663 | |
| PIMCO FUNDS | FONDO PIMCO FUNDS | 45.752 | Inversión |
| PIMCO FUNDS | FONDO PIMCO FUNDS | 81.890 | Inversión |
| CANDRIAM BONDS | FONDO CANDRIAM BONDS | 13.173 | Inversión |
| UBAM LUX | FONDO UBAM LUX | 81.966 | Inversión |
| AMUNDI IDX SOLU | FONDO AMUNDI IDX SOLU | 123.300 | Inversión |
| BLACKROCK LUXEM | FONDO BLACKROCK LUXEM | 15.080 | Inversión |
| ROBECO LUX | FONDO ROBECO LUX | 31.941 | Inversión |
| BLACKROCK INSTI | FONDO BLACKROCK INSTI | 13.952 | Inversión |
| JPMORGAN SICAVL | FONDO JPMORGAN SICAVL | 9.583 | Inversión |
| CANDRIAM BONDS | FONDO CANDRIAM BONDS | 32.535 | Inversión |
| AXA WF SICAV | FONDO AXA WF SICAV | 84.896 | Inversión |
| BLACKROCK LUXEM | FONDO BLACKROCK LUXEM | 79.220 | Inversión |
| AXA WF SICAV | FONDO AXA WF SICAV | 176.813 | Inversión |
| LYXOR ASSET MAN | ETN LYXOR ASSET MAN | 90.662 | Inversión |
| LYXOR ASSET MAN | ETN LYXOR ASSET MAN | 56.532 | Inversión |
| PICTET LUX | FONDO PICTET LUX | 49.542 | Inversión |
| PIMCO FUNDS | FONDO PIMCO FUNDS | 119.085 | Inversión |
| UBS IRL SOLUTIO | ETC UBS IRL SOLUTIO | 46.669 | Inversión |
| PIMCO FIXED INC | ETN PIMCO FIXED INC | 32.149 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 1184742 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 3129030 | |

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 |

| | SI | NO |
|---------------------------------------|----|----|
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

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

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la 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 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 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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 125.930.988,35 EUR. La media de las operaciones de

adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 261.871.834,84 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 5.514.986.850,77 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,53 %.

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 391,87 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 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 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 acrecienta 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 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 ralentizara 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.

En renta fija, principalmente mantuvimos niveles bajos de duración, y recogimos beneficios en las posiciones de bono italiano de medio plazo, para más adelante comprar el tramo corto de la curva americana que parecía sobrevenida. Así mismo, en el segundo trimestre bajamos peso en high yield europeo y americano ante el riesgo de un empeoramiento de las condiciones crediticias.

En renta variable, se fue modulando la exposición global para finalizar ligeramente por debajo de la neutralidad, reduciendo la apuesta en Europa frente a Estados Unidos. A principios del periodo aprovechamos para comprar el futuro sectorial de bancos europeo al presentarse una oportunidad de compra táctica por las caídas sufridas por la tensión en la frontera de Ucrania.

A lo largo del periodo, recogimos parte de los beneficios en las apuestas de materias primas. Seguimos viendo al dólar como la moneda refugio y la más beneficiada en la carrera del ajuste monetario. A estos niveles de paridad con el euro, vamos poco a poco neutralizándonos frente al índice de referencia.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se ha visto reducido en el periodo en un 19,70%. También lo ha hecho el número de partícipes, que ha disminuido en el período en un 9,53%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, la variación ha sido:

Patrimonio Partícipes

| | | |
|-----------------|---------|---------|
| Clase Universal | -19,68% | -9,53% |
| Clase Cartera | -44,47% | -26,83% |

La rentabilidad neta obtenida por el partícipe en el periodo ha sido negativa para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Universal ha sido del -8,67%, y la de la clase Cartera del -8,53%. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada clase debido a las comisiones aplicadas a la cartera del fondo para cada una de las clases comercializadas. Durante el periodo las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el periodo por la clase Universal suponen el 0,30% del patrimonio, y del 0,15% para la clase Cartera, mientras que los gastos indirectos fueron de 0,16% para todas las clases.

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

Respecto a la rentabilidad comparada con los otros fondos de la gestora que comparten la misma vocación inversora, Renta Fija Mixta Internacional, señalar que ambas clases tienen una rentabilidad superior a la media, que ha sido del -8,97%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, mantenernos con una duración baja de forma estructural ha tenido un impacto amortiguador importante en los fondos, dada la evolución de las curvas. Si bien la infraponderación en duración la hemos implementado

fundamentalmente en bonos a más largo plazo estadounidenses, que han sufrido proporcionalmente menos que los de los tramos más cortos, donde aumentamos posición a través de productos como iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF y UBAM - Dynamic US Dollar Bond. Por otro lado, nos ha perjudicado tener una sobreponderación en crédito respecto a los índices, dado el movimiento de los spreads. Las posiciones en deuda emergente han ido en nuestra contra (salvo la específica en China a través del fondo de UBS (Lux) Bond SICAV - China Fixed Income (RMB)), y fuimos reduciendo posiciones en GAM Multibond - Local Emerging Bond Fund, en contraste con el impacto positivo relativo de las posiciones en flotantes y bonos ligados a inflación. En febrero, recogimos beneficios en las posiciones de bono italiano de medio plazo, BTPS 010326 4.5%, para más adelante comprar el tramo corto de la curva americana que parecía sobrevenida con futuros sobre el 2 años americano. En la segunda parte del semestre, compramos el EFT de AT1 de Invesco (AT1 IM) porque nos ofrecía un interesante punto de entrada por la ampliación de diferenciales y por la baja correlación que presenta con otros activos de renta fija.

En renta variable, se fue modulando la exposición global para finalizar ligeramente por debajo de la neutralidad, y con menor posición a Europa, reduciendo posiciones en fondos como DPAM B Equities Euroland y comprando más renta variable americana con fondos como FTIF - Franklin U.S. Opportunities Fund. Favorecimos líneas de renta variable global sostenible con Nordea 1 SICAV - Global Climate and Environment Fund, y vendimos UBAM - 30 Global Leaders Equity. A principios del periodo aprovechamos para comprar el futuro sectorial de bancos EURO STOXX Banks Index Futures al presentarse una oportunidad de compra táctica por las caídas sufridas por la tensión en la frontera de Ucrania. También gestionamos la exposición con opciones call sobre Eurostoxx50.

Se recogieron parte de los beneficios en las apuestas de materias primas. Precisamente fueron las posiciones en productos como UBS ETF CMCI Composite SF UCITS, los que mayor beneficio aportaron en el periodo. A lo largo de todo el semestre, hemos mantenido una posición elevada de dólar ante la crítica situación geopolítica en Europa.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha mantenido un nivel de inversión en los mercados de renta variable entorno al 20% y ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 40,75%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas de terceras gestoras supone el 93,86% al cierre del periodo. Se destacan las posiciones en Amundi, BlackRock, y UBS.

La rentabilidad media anualizada de la liquidez de la cartera en el periodo ha sido -0,03%.

Este fondo puede invertir hasta un 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual del fondo durante el periodo ha sido de 4,35% para todas las clases, bastante superior a la de la letra del tesoro que ha sido de 0,03%.

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 expectativa 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.

Iremos gestionando el nivel de riesgo aprovechando las oportunidades que ofrezca el mercado. La publicación de los resultados empresariales del segundo trimestre, la evolución de la guerra en Ucrania y las decisiones de política monetaria que lleven a cabo los bancos centrales, marcarán la senda de los activos de riesgo en los próximos meses. Seguiremos cautos con la duración de las carteras a la espera de ver cómo evoluciona la inflación, y continuaremos posicionándonos en dólar estadounidense como activo refugio. Las materias primas y los fondos de gestión alternativa volverán a tener un papel relevante en la estrategia de largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0L02210075 - REPO TESORO PUBLICO -1 2022-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 79.999 | 1,26 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 79.999 | 1,26 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 79.999 | 1,26 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 79.999 | 1,26 |
| IT0004644735 - BONOS ITALY 4.5 2026-03-01 | EUR | 0 | 0,00 | 67.216 | 1,06 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 67.216 | 1,06 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 67.216 | 1,06 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 67.216 | 1,06 |
| IE00B4ND3602 - ETC SHARES PHYSICA | USD | 20.809 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO GOLD | USD | 0 | 0,00 | 31.396 | 0,50 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 20.809 | 0,41 | 31.396 | 0,50 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 20.809 | 0,41 | 31.396 | 0,50 |
| BE0948484184 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B/B | EUR | 0 | 0,00 | 50.781 | 0,80 |
| FR0000974149 - FONDO ODDO ASSET MANA | EUR | 7.866 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| FR0007054358 - ETF LYXOR ETFS FRAN | EUR | 0 | 0,00 | 853 | 0,01 |
| FR0010251108 - PARTICIPACIONES ODDO ASSET MANA | EUR | 0 | 0,00 | 50.825 | 0,80 |
| FR0010773614 - PARTICIPACIONES EDRM EDNR ROT | EUR | 0 | 0,00 | 10.314 | 0,16 |
| FR0013016607 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMANASAS | EUR | 0 | 0,00 | 227.455 | 3,59 |
| FR0013065299 - PARTICIPACIONES GROUPAMA | EUR | 0 | 0,00 | 457.859 | 7,22 |
| FR0013325081 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE | EUR | 0 | 0,00 | 47.844 | 0,75 |
| FR0013480332 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE | EUR | 0 | 0,00 | 48.468 | 0,76 |
| IE0032379574 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS | USD | 0 | 0,00 | 37.900 | 0,60 |
| IE0032895942 - ETN SHARES ETFS IR | USD | 203.231 | 3,99 | 0 | 0,00 |
| IE0033758917 - PARTICIPACIONES IMZINICH FUNDS | EUR | 0 | 0,00 | 141.197 | 2,23 |
| IE00B073NJ12 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS | EUR | 107.410 | 2,11 | 120.852 | 1,91 |
| IE00B14X4S71 - ETN SHARES ETFS IR | USD | 299.696 | 5,89 | 285.112 | 4,50 |
| IE00B3MB7B14 - PARTICIPACIONES IMZINICH FUNDS | EUR | 59.319 | 1,17 | 65.333 | 1,03 |
| IE00B58HMN42 - ETF UBS IRL SOLUTIO | EUR | 70.422 | 1,38 | 61.150 | 0,96 |
| IE00B5L6R35 - ETN SHARES ETFS IR | EUR | 60.416 | 1,19 | 0 | 0,00 |
| IE00B5M4WH52 - ETN SHARES ETFS IR | EUR | 26.551 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| IE00B7N3YW49 - ETN PIMCO FIXED INC | USD | 30.740 | 0,60 | 31.829 | 0,50 |
| IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS | EUR | 45.513 | 0,89 | 51.075 | 0,81 |
| IE00BCRY5Y77 - ETN SHARES ETFS IR | USD | 362.936 | 7,13 | 354.216 | 5,59 |
| IE00BCRY6003 - ETF SHARES ETFS IR | USD | 0 | 0,00 | 53.381 | 0,84 |
| IE00BCRY6557 - ETF SHARES ETFS IR | EUR | 0 | 0,00 | 32.902 | 0,52 |
| IE00BD4GV124 - PARTICIPACIONES ILM GLOBAL FUNDS | EUR | 0 | 0,00 | 40.370 | 0,64 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE00BDBRDM35 - ETN ISHARES ETFS/IR | EUR | 204.807 | 4,02 | 0 | 0,00 |
| IE00BDSTPS26 - FONDO PIMCO FUNDS | EUR | 72.254 | 1,42 | 0 | 0,00 |
| IE00BFZPF322 - ETN INVESCO EMEA IR | EUR | 72.634 | 1,43 | 0 | 0,00 |
| IE00BGOR1F40 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY | USD | 47.028 | 0,92 | 63.556 | 1,00 |
| IE00BGPP6697 - ETN ISHARES ETFS/IR | EUR | 196.929 | 3,87 | 224.041 | 3,53 |
| IE00BHXML11 - ETF UBS IRL | EUR | 114.061 | 2,24 | 131.854 | 2,08 |
| IE00BKBDT551 - PARTICIPACIONES MERCER QIF | EUR | 0 | 0,00 | 28.818 | 0,45 |
| IE00BYXHR262 - FONDO MIZINICH FUNDS | EUR | 131.910 | 2,59 | 0 | 0,00 |
| IE00BZ048462 - ETN ISHARES ETFS/IR | USD | 143.263 | 2,81 | 133.471 | 2,11 |
| LU0093503810 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L | EUR | 0 | 0,00 | 229.644 | 3,62 |
| LU0094219127 - FONDO BNP PARIBAS INS | EUR | 164.902 | 3,24 | 0 | 0,00 |
| LU0107852435 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER | USD | 0 | 0,00 | 72.830 | 1,15 |
| LU0151333506 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS | EUR | 12.741 | 0,25 | 46.988 | 0,74 |
| LU0192062460 - PARTICIPACIONES UBAM LUX | EUR | 79.619 | 1,56 | 80.883 | 1,28 |
| LU0318933560 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL | USD | 0 | 0,00 | 63.061 | 0,99 |
| LU0348927095 - FONDO NORDEA INVESTME | EUR | 91.475 | 1,80 | 0 | 0,00 |
| LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA | EUR | 98.756 | 1,94 | 101.443 | 1,60 |
| LU0360483100 - FONDO MORGAN STANLEY | EUR | 53.768 | 1,06 | 0 | 0,00 |
| LU0389810994 - FONDO AMUNDI IDX SOLU | EUR | 106.569 | 2,09 | 0 | 0,00 |
| LU0411704413 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI | EUR | 0 | 0,00 | 14.347 | 0,23 |
| LU0438336777 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM | EUR | 15.169 | 0,30 | 15.656 | 0,25 |
| LU0490769915 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST | EUR | 0 | 0,00 | 26.797 | 0,42 |
| LU0503372780 - FONDO ROBECO LUX | EUR | 29.660 | 0,58 | 0 | 0,00 |
| LU0552385535 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA | USD | 8.320 | 0,16 | 86.768 | 1,37 |
| LU0603408468 - FONDO MORGAN STA SICA | EUR | 33.755 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| LU0629460089 - ETF UBS ETF | USD | 92.543 | 1,82 | 0 | 0,00 |
| LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX | EUR | 0 | 0,00 | 47.444 | 0,75 |
| LU0726357527 - PARTICIPACIONES PICTET LUX | EUR | 0 | 0,00 | 54.731 | 0,86 |
| LU0727124470 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP | EUR | 0 | 0,00 | 12.121 | 0,19 |
| LU0765417018 - FONDO SKY HARBOR | EUR | 98.004 | 1,93 | 0 | 0,00 |
| LU0776931064 - FONDO BLACKROCK INSTI | EUR | 13.857 | 0,27 | 0 | 0,00 |
| LU0803997666 - PARTICIPACIONES INN L /LUXEMBOUR | EUR | 22.200 | 0,44 | 26.441 | 0,42 |
| LU0839485744 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L | EUR | 71.666 | 1,41 | 75.855 | 1,20 |
| LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL | EUR | 47.449 | 0,93 | 55.293 | 0,87 |
| LU0885728070 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA | USD | 0 | 0,00 | 13.903 | 0,22 |
| LU0973529844 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL | EUR | 9.195 | 0,18 | 9.567 | 0,15 |
| LU0980588775 - PARTICIPACIONES NATIXIS GLB AM | EUR | 64.053 | 1,26 | 69.987 | 1,10 |
| LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTF | EUR | 0 | 0,00 | 155.377 | 2,45 |
| LU1067342086 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST | EUR | 0 | 0,00 | 54.566 | 0,86 |
| LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS | EUR | 31.764 | 0,62 | 32.646 | 0,52 |
| LU1353442731 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS | EUR | 0 | 0,00 | 8.863 | 0,14 |
| LU1353952002 - PARTICIPACIONES AXA WF SICAV | USD | 92.001 | 1,81 | 84.769 | 1,34 |
| LU1382784764 - FONDO BLACKROCK LUXEM | EUR | 76.173 | 1,50 | 0 | 0,00 |
| LU1428951294 - PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU | USD | 44.211 | 0,87 | 49.449 | 0,78 |
| LU1434524929 - FONDO CANDRIAM | EUR | 27.396 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| LU1437018168 - ETN AMUNDI ETFS | EUR | 87.466 | 1,72 | 99.491 | 1,57 |
| LU1437018598 - ETN AMUNDI ETFS | EUR | 83.293 | 1,64 | 94.647 | 1,49 |
| LU1484799843 - ETN UBS ETF | EUR | 58.576 | 1,15 | 0 | 0,00 |
| LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI | EUR | 0 | 0,00 | 38.088 | 0,60 |
| LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WF SICAV | EUR | 171.594 | 3,37 | 179.352 | 2,83 |
| LU1650487413 - ETN LYXOR ASSET MAN | EUR | 88.169 | 1,73 | 90.362 | 1,43 |
| LU1650488494 - ETN LYXOR ASSET MAN | EUR | 53.846 | 1,06 | 15.467 | 0,24 |
| LU1662401824 - FONDO JPMORGAN SICAVL | EUR | 57.776 | 1,14 | 0 | 0,00 |
| LU1665238009 - PARTICIPACIONES MYG LUX INVESTM | EUR | 26.702 | 0,52 | 26.740 | 0,42 |
| LU1670724373 - FONDO M&G LUX INVESTM | EUR | 61.772 | 1,21 | 0 | 0,00 |
| LU1681040900 - ETN AMUNDI ETFS | USD | 33.814 | 0,66 | 31.492 | 0,50 |
| LU1681048804 - ETF AMUNDI ETFS | EUR | 0 | 0,00 | 59.876 | 0,94 |
| LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME | EUR | 84.792 | 1,67 | 85.757 | 1,35 |
| LU1731833999 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS | EUR | 82.747 | 1,63 | 87.450 | 1,38 |
| LU1767066605 - PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU | USD | 0 | 0,00 | 62.884 | 0,99 |
| LU1814670615 - FONDO JPMORGAN SICAVL | EUR | 29.213 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| LU1881796145 - PARTICIPACIONES MYG LUX INVESTM | EUR | 0 | 0,00 | 70.570 | 1,11 |
| LU1900234946 - PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS S | EUR | 0 | 0,00 | 27.124 | 0,43 |
| LU1908333054 - FONDO FRANKLIN TEMP | EUR | 24.278 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| LU1951186714 - PARTICIPACIONES UBS LUX EQUITY | USD | 0 | 0,00 | 30.834 | 0,49 |
| LU2016219417 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST | JPY | 0 | 0,00 | 26.604 | 0,42 |
| LU2035228431 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP | EUR | 59.218 | 1,16 | 35.150 | 0,55 |
| LU2035228605 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP | EUR | 0 | 0,00 | 34.856 | 0,55 |
| LU2044298631 - PARTICIPACIONES PICTET LUX | EUR | 45.186 | 0,89 | 76.436 | 1,21 |
| LU2072850139 - PARTICIPACIONES UBAM LUX | USD | 0 | 0,00 | 43.784 | 0,69 |
| LU220675218 - PARTICIPACIONES UBS LUX BOND SI | EUR | 0 | 0,00 | 56.873 | 0,90 |
| LU2307576749 - FONDO M&G LUX INVESTM | EUR | 31.279 | 0,61 | 0 | 0,00 |
| LU2315801154 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS | EUR | 56.701 | 1,11 | 29.515 | 0,47 |
| TOTAL IIC | | 4.778.654 | 93,86 | 5.544.039 | 87,45 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 4.799.464 | 94,27 | 5.642.650 | 89,01 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 4.799.464 | 94,27 | 5.722.649 | 90,27 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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