

CAIXABANK CAUTO DIVIDENDOS, FI

Nº Registro CNMV: 5397

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: 15/07/2019

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:

El Fondo invierte un 75%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), principalmente de reparto.

Se invertirá, directa o indirectamente, habitualmente un 15% de la exposición total en renta variable (pudiendo oscilar dicho porcentaje

entre 0%-20%) y el resto de la exposición total fundamentalmente en renta fija pública y/o privada.

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	0,88	0,00	0,88	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,23	-0,24	-0,22

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	0,00	862,38	0	2	EUR	0,50	0,25		SI
CLASE UNIVERSAL	1.490.178,00	1.669.994,71	4.580	5.125	EUR	0,50	0,25	100 EUR	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE CARTERA	EUR	0	88	195	105
CLASE UNIVERSAL	EUR	136.862	166.942	145.302	82.869

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE CARTERA	EUR	0,0000	101,4765	100,5043	100,6699
CLASE UNIVERSAL	EUR	91,8426	99,9656	99,5289	100,1425

(*)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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE UNIVERSAL	al fondo	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,26	0,00	-3,26	0,13	-0,29	1,97	-0,16		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	01-04-2022	-0,69	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-04-2022	0,37	25-02-2022		

(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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,16	0,00	3,03	1,73	1,30	1,56	5,13		
Ibex-35	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09	16,23	34,19		
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43		
43% ICE BofA 1-5 Year Euro Government (EG0V) + 5% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LEC0) + 14% MSCI AC World Index USD (NDUEACWF) + 38% ICE BofA Euro High Yield (HE00)	4,30	4,90	3,57	2,26	7,51	1,86			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,22	5,22	5,39	5,54	5,71	5,54	6,22		

(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.

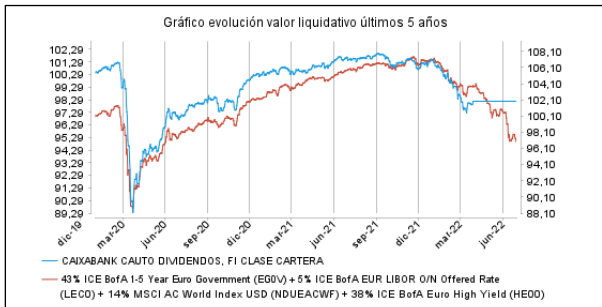
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,44	0,00	0,23	0,10	0,20	0,45	0,78	0,10	

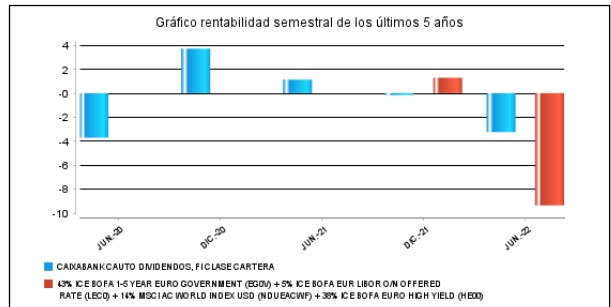
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE UNIVERSAL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,13	-5,05	-3,24	-0,06	-0,41	0,44	-0,61		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	13-06-2022	-1,05	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	27-05-2022	0,37	25-02-2022		

(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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,29	3,53	3,04	1,73	1,30	1,56	5,13		
Ibex-35	22,51	19,91	24,93	18,34	16,09	16,23	34,19		
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43		
43% ICE BofA 1-5 Year Euro Government (EG0V) + 5% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) + 14% MSCI AC World Index USD (NDUEACWF) + 38% ICE BofA Euro High Yield (HE00)	4,30	4,90	3,57	2,26	7,51	1,86			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,78	5,78	5,43	5,57	5,74	5,57	6,26		

(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.

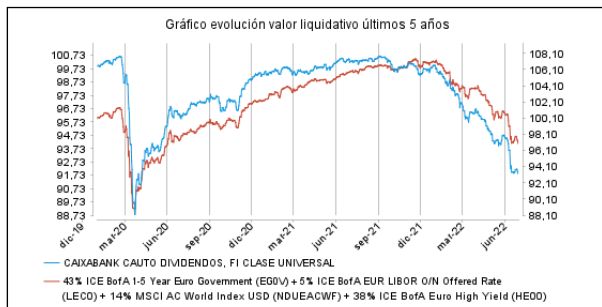
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,68	0,34	0,34	0,25	0,31	0,90	1,23	0,61	

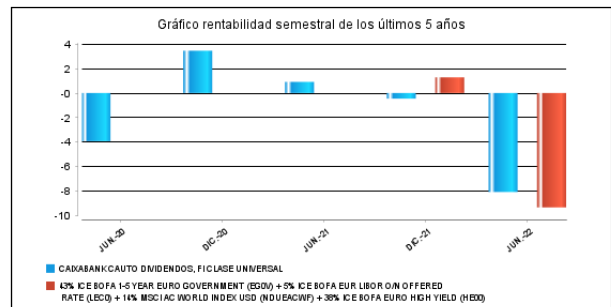
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	133.212	97,33	162.346	97,20
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	133.254	97,36	162.367	97,21
* Intereses de la cartera de inversión	-42	-0,03	-21	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.040	2,22	4.067	2,43
(+/-) RESTO	610	0,45	617	0,37
TOTAL PATRIMONIO	136.862	100,00 %	167.030	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	167.030	168.564	167.030	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,34	0,28	-11,34	-178,56
- Beneficios brutos distribuidos	-0,53	-1,21	-0,53	-71,55
± Rendimientos netos	-7,91	0,03	-7,91	-618,55
(+) Rendimientos de gestión	-7,52	0,44	-7,52	-411,61
+ Intereses	0,00	-0,02	0,00	-90,51
+ Dividendos	0,64	0,91	0,64	-62,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	211,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,12	-0,45	-8,12	-1.218,87
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,43	-0,43	-54,44
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-53,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-53,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-16,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-67,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,04	-17,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,02	0,04	-17,76
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	136.862	167.030	136.862	

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

3. Inversiones financieras

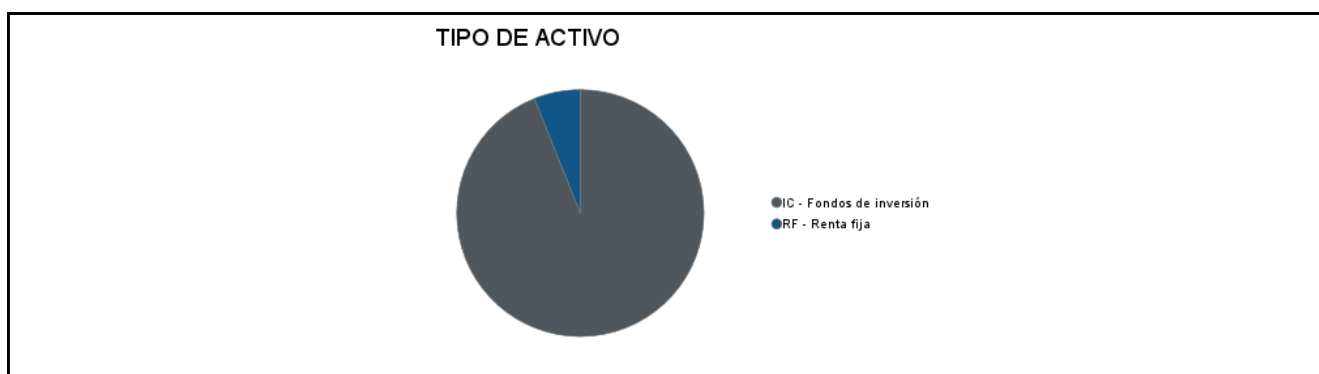
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.144	0,84	1.210	0,72
TOTAL RENTA FIJA	1.144	0,84	1.210	0,72
TOTAL IIC	132.110	96,53	161.156	96,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	133.254	97,37	162.367	97,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	133.254	97,37	162.367	97,21

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
TOTAL DERECHOS		0	
PIMCO FUNDS	FONDO PIMCO FUNDS	13.323	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	11.803	Inversión
DEUTSCHE AMI	FONDO DEUTSCHE AMI	8.372	Inversión
AXA WF SICAV	FONDO AXA WF SICAV	15.662	Inversión
AMUN FUN SICAV	FONDO AMUN FUN SICAV	13.119	Inversión
Total otros subyacentes		62280	
TOTAL OBLIGACIONES		62280	

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

	SI	NO
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

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.

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que, los partícipes de la clase Universal del fondo CAIXABANK CAUTO DIVIDENDOS, FI, según lo dispuesto en folleto, han recibido, a fecha 31 de marzo de 2022, mediante la entrega de dividendos por cada participación, un importe neto en euros, tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto, según la siguiente relación: Partícipes clase Universal: - Importe bruto: 0,241811 euros - Importe neto: 0,195867 euros La clase Cartera del fondo no tiene participaciones, por lo que el fondo no ha abonado importe alguno en concepto de dividendos.

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que, los partícipes de la clase Universal del fondo CAIXABANK CAUTO DIVIDENDOS, FI, según lo dispuesto en folleto, han recibido, a fecha 30 de junio de 2022, mediante la entrega de dividendos por cada participación, un importe neto en euros, tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe bruto, según la siguiente relación:

Partícipes clase Universal:

- Importe bruto: 0,229607 euros

- Importe neto: 0,185981 euros

La clase Cartera del fondo no tiene participaciones, por lo que el fondo no ha abonado importe alguno en concepto de dividendos.

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

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 300,01 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 acrecientan los desequilibrios de corto plazo para la economía europea. La gran dependencia energética de países como Alemania del gas ruso son un factor de notable incertidumbre de cara al otoño y definen una "foto" de gran "complejidad" como ya ha dicho el vicepresidente del Banco Central Europeo Luis de Guindos. La amenaza del corte de gas por parte de Gazprom a Europa podría implicar una recesión en la principal economía europea que acabara arrastrando a toda la Eurozona. Y esto se une a las presiones inflacionistas globales que en el caso de Europa vienen influidas por la gran dependencia energética. Esto pone de manifiesto la fragilidad del ciclo económico en Europa y ha motivado que el BCE a pesar de haber cambiado su paso hacia una posición mucho más restrictiva, vaya muy por detrás de los movimientos de la Reserva Federal norteamericana. La primera consecuencia de esto es la gran depreciación del Euro frente al dólar que se sitúa en niveles no vistos desde hace 20 años y cerca de la paridad. Esta depreciación del euro viene a cebar más la bomba inflacionista.

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

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

En este entorno, la pandemia del Covid se sitúa en un segundo plano a pesar de las nuevas variantes y el aumento de los casos. Si hay un área geográfica donde este tema ha supuesto un quebradero de cabeza con ramificaciones internacionales, que han afectado a las expectativas de crecimiento global, ha sido China. La política de Covid cero de Xi Jinping ha supuesto mantener cerradas grandes Ciudades Chinas como Shanghai con lo que ello conlleva de disrupción a las cadenas de suministros y al crecimiento potencial de China. En este aspecto parece que lo peor también puede haber pasado y la esperanza esta puesta en que la capacidad de recuperación China pueda liderar el crecimiento mundial y así se compensen las grandes debilidades de los países desarrollados. La reapertura China y una política más laxa frente al Covid ("vivir con el Covid") hacen pensar que la principal locomotora asiática haya tocado fondo y así lo ponen de manifiesto los indicadores adelantados de sentimiento.

Como última fuente de incertidumbre tenemos la guerra en Ucrania. En este frente no parece que las cosas vayan a mejor y el estancamiento tanto de la guerra en 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 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.

De acuerdo con la filosofía de inversión a largo plazo, la estrategia de gestión en el período se ha centrado sobre todo en mantener ajustada la estructura definida para la cartera y utilizar derivados para ir modulando el nivel de exposición a renta variable deseado en cada momento.

No obstante, también se han realizado algunas desinversiones por completo en ciertos productos y a cambio se han incorporado algunos vehículos nuevos a la cartera. En concreto, el fondo ya no tiene posición en productos como BlackRock Global Multi Asset Income, Schroder Global Multi Asset, M&G Income Allocation, Amundi Sustainable Income o Fidelity Global Dividend. Por el contrario, se ha invertido por primera vez en fondos como M&G Optimal Income, Ninety One Global Multi Asset Income, Allianz European Equity Dividend o M&G Global Dividend.

A lo largo del trimestre la inversión se ha mantenido alrededor o ligeramente por encima del 95% y la mayor parte de los productos en los que se tiene posición siguen siendo productos de carácter mixto o de renta fija global.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo se ha visto reducido en el periodo en un 18,06%. También lo ha hecho el número de partícipes, que ha disminuido en el período en un 10,63%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, la variación ha sido:

Patrimonio Partícipes		
Clase Cartera	-100%	-100%
Clase Universal	-18,02%	-10,60%

La rentabilidad neta obtenida por el participe en el periodo ha sido negativa para todas las clases, aun teniendo en cuenta los dividendos del 0,25% repartidos al inicio de cada trimestre. La rentabilidad neta de la clase Universal ha sido del -8,13% si tenemos en cuenta únicamente la evolución del valor liquidativo y con el mismo criterio la rentabilidad de la clase Cartera ha sido del -3,26%. 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 0,43% del patrimonio, mientras que para la clase Cartera han sido del 0,21%. Los gastos indirectos fueron de 0,25% y 0,23% para la clase universal y cartera, respectivamente.

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 todas las 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.

La evolución del fondo Caixabank Cauto Dividendos ha sido negativa en el período (incluso si tenemos en cuenta los dividendos repartidos), si bien la caída ha sido moderada si tenemos en cuenta el complejo entorno de mercado.

La cartera sigue caracterizada por un alto nivel de diversificación, tanto en lo referente a nivel geográfico, como por la variedad de tipos de activo en los que invierte. Una parte significativa del fondo sigue invertida en productos mixtos, a través de los cuales obtenemos exposición a las bolsas más allá de las posiciones en cartera que corresponden directamente a fondos de renta variable. La inversión total en esta clase de activo se ha mantenido a lo largo del semestre en un rango del 10 al 15% y se ha recurrido a futuros de Eurostoxx 50 en distintas fases del período para ir ajustando dicha exposición a las bolsas.

El resto de la cartera está invertido fundamentalmente en productos de renta fija global y de diferentes perfiles, destacando la proporción de ellos que se caracterizan por una amplia flexibilidad a la hora de tomar decisión y por poner el foco en la generación de rentas, acorde con la filosofía que aplicamos en la gestión del fondo. También mantenemos en cartera la posición en un bono italiano, si bien con un peso inferior al que dicha emisión representaba en la cartera.

A lo largo del semestre el producto que mejor se ha comportado ha sido el ETF de ISHARES ULTRA SHORT BOND, vehículo que invierte en renta fija de muy corto plazo. Los productos más conservadores de la cartera, centrados en renta fija de corto plazo, han cerrado el período con pérdidas limitadas y también han destacado en relativo sobre el resto de los fondos en cartera.

Por el contrario, entre los productos que más han detruido rentabilidad se encuentran el fondo de SCHRODER EURO HIGH YIELD y algunos fondos mixtos como el JP Morgan Global Income o el M&G Optimal Income, los cuales se han visto penalizados por su elevada exposición al riesgo de crédito, así como por el riesgo duración asumido. Los fondos de renta variable puros también han contribuido negativamente en el período, dado el pobre comportamiento de las bolsas en este mercado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del trimestre la inversión se ha mantenido alrededor del 95%. En el período se ha recurrido a futuros de Eurostoxx 50 en distintas fases para ir ajustando la exposición a renta variable. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 48,29%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas de terceras gestoras supone el 96,53% al cierre del periodo. La cartera sigue, como en periodos anteriores, concentrada en diferentes fondos de Amundi, Axa y Muzinich.

La rentabilidad media anualizada de la liquidez de la cartera en el periodo ha sido -0,24%.

Este fondo puede invertir hasta el 100% 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 2,16% para todas las clases, inferior a la del benchmark, que ha sido de 4,33%, y claramente 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 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 infrponderados 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.

En el entorno actual, la búsqueda de rentas atractivas obliga a asumir un nivel de riesgo mayor al necesario en el pasado. Es por ello que el fondo va a mantener de forma estructural una exposición limitada pero relevante a la renta variable y sobre todo una inversión muy significativa en categorías de riesgo dentro del universo de la renta fija. En esa línea, el comportamiento de las bolsas va a ser un condicionante muy importante para la evolución del fondo, pero aún lo va a ser más si cabe lo que ocurra con los diferenciales o spreads de la deuda corporativa y la deuda emergente.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
IT0004644735 - DEUDA ITALY 4,500 2026-03-01	EUR	1.144	0,84	1.210	0,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.144	0,84	1.210	0,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.144	0,84	1.210	0,72
TOTAL RENTA FIJA		1.144	0,84	1.210	0,72
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA FRANC	EUR	0	0,00	15.287	9,15
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	0	0,00	14.406	8,62
IE00B8D0PH41 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	11.391	8,32	13.080	7,83
IE00BCRY6557 - ETN ISHARES ETFS IR	EUR	6.951	5,08	800	0,48
IE00BYXHR262 - FONDO MIZINICH FUNDS	EUR	13.458	9,83	0	0,00
LU0093503810 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	11.163	8,16	11.655	6,98
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	10.681	7,80	10.971	6,57
LU0395794307 - FONDO JPMORGAN ASSET	EUR	7.273	5,31	0	0,00
LU0395796690 - PARTICIPACIONES JPMORGAN INVEST	EUR	0	0,00	8.601	5,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0414047448 - FONDO ALLIANZ GL INV	EUR	3.059	2,23	0	0,00
LU0757361265 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	0	0,00	8.481	5,08
LU0936577567 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	3.162	1,89
LU0944772804 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	8.195	4,91
LU0987487765 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	9.496	5,69
LU1169812200 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	3.505	2,10
LU1333218029 - FONDO FIDELITY SICAV	EUR	8.266	6,04	0	0,00
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR	8.260	6,04	15.298	9,16
LU1582985625 - PARTICIPACIONES MYG LUX INVESTM	EUR	0	0,00	9.006	5,39
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	15.038	10,99	15.718	9,41
LU1670724456 - FONDO M&G LUX INVESTM	EUR	8.552	6,25	0	0,00
LU1883844711 - PARTICIPACIONES AMUN FUN SICAV	EUR	11.929	8,72	13.498	8,08
LU1888341325 - FONDO NINETY ONE	EUR	8.987	6,57	0	0,00
LU2060922114 - FONDO SCHRODER INVEST	EUR	2.563	1,87	0	0,00
LU2307576822 - FONDO M&G LUX INVESTM	EUR	4.540	3,32	0	0,00
TOTAL IIC		132.110	96,53	161.156	96,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		133.254	97,37	162.367	97,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		133.254	97,37	162.367	97,21

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)