

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI

Informe Primer semestre 2023

Núm. registre CNMV: 4835

Data de registre: 29/12/2014

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE

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

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta internacional; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Inverteix en valors de renda fixa pública i privada, negociada en mercats de països de l'OCDE o no, incloent-hi mercats emergents sense límit definit. La gestió serà molt flexible quant a durada i risc de crèdit, incloent-hi la possibilitat d'invertir en emissions d'alta rendibilitat (high yield). La durada tindrà com a màxim 15 anys i podrà ser negativa, amb un límit mínim de 3 anys. L'exposició màxima a renda variable serà 15 % i, juntament amb la de divisa, podrà superar el 30 %

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons pot dur a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fulllet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,56	1,42	0,56	2,36
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,06	2,34	0,06	1,18

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.610.991,24	1.861.725,35	Període	8.675	5.3847	Comissió de gestió	0,56	0,56	Patrimoni
Nº de participis	171	192	2022	9.794	5.2608	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	20.420	6.0870	Comissió de gestió total	0,56	0,56	Mixta
			2020	28.748	6.1217	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	746.628,89	1.103.862,89	Període	4.089	5.4769	Comissió de gestió	0,47	0,47	Patrimoni
Nº de participis	31	41	2022	5.901	5.3457	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	14.611	6.1728	Comissió de gestió total	0,47	0,47	Mixta
			2020	24.364	6.1956	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	172,12	172,12	Període	1	5.7064	Comissió de gestió	0,37	0,37	Patrimoni
Nº de participis	1	1	2022	1	5.5615	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	1.004	6.3259	Comissió de gestió total	0,37	0,37	Mixta
			2020	2.073	6.3271	Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni

Inversió mínima: 1000000 EUR

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	771.864,52	1.188.884,68	Període	4.523	5.8600	Comissió de gestió	0,20	0,20	Patrimoni
Nº de participis	12	9	2022	6.779	5.7018	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	21.452	6.5427	Comissió de gestió total	0,20	0,20	Mixta
			2020	15.916	6.5257	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	2,35	0,50	1,84	3,00	-3,82	-13,57	-0,57	3,48	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,40	22-06-23	-1,22	20-03-23	1,84	12-03-20	1,84	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)		0,50	03-04-23	0,60	02-02-23	1,52	26-03-20	1,52	26-03-20

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	2,45	0,55	1,89	3,06	-3,77	-13,40	-0,37	3,68	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,40	22-06-23	-1,22	20-03-23	1,89	12-03-20	1,89	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)		0,50	03-04-23	0,60	02-02-23	1,52	26-03-20	1,52	26-03-20

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	2,61	0,63	1,96	3,13	-3,70	-12,08	-0,02	4,05	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,40	22-06-23	-1,22	20-03-23	1,96	12-03-20	1,96	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)		0,50	03-04-23	0,60	02-02-23	1,52	26-03-20	1,52	26-03-20

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	2,77	0,71	2,05	3,22	-3,61	-12,85	0,26	4,34	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,40	22-06-23	-1,22	20-03-23	2,05	12-03-20	2,05	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)		0,50	03-04-23	0,60	02-02-23	1,52	26-03-20	1,52	26-03-20

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius. La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	4,00	2,52	5,09	6,16	5,29	5,55	2,33	7,40	
VaR històric **	7,00	7,00	7,07	7,18	7,29	7,18	5,89	6,82	

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	4,00	2,52	5,09	6,16	5,29	5,55	2,33	7,40	
VaR històric **	6,98	6,98	7,05	7,16	7,27	7,16	5,88	6,81	

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	4,00	2,52	5,09	6,17	5,29	5,69	2,33	7,40	
VaR històric **	6,95	6,95	7,03	7,13	7,24	7,13	5,85	6,78	

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	4,00	2,52	5,09	6,16	5,29	5,55	2,33	7,40	
VaR històric **	6,93	6,93	7,00	7,11	7,22	7,11	5,82	6,75	

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

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

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

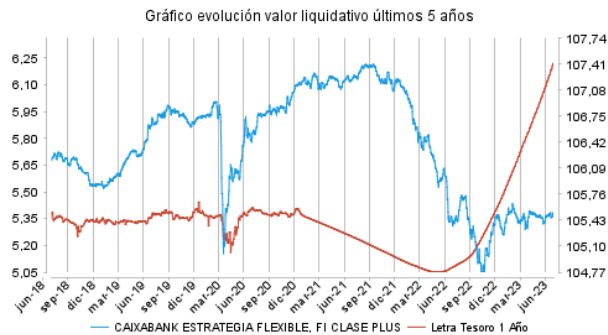
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
CLASE PLUS	0,72	0,36	0,36	0,38	0,34	1,42	1,47	1,53	1,38
CLASE EXTRA	0,62	0,31	0,31	0,33	0,29	1,22	1,27	1,33	1,18
CLASE PLATINUM	0,47	0,24	0,23	0,26	0,21	0,87	0,92	0,98	0,83
CLASE CARTERA	0,31	0,16	0,15	0,17	0,13	0,59	0,64	0,70	0,55

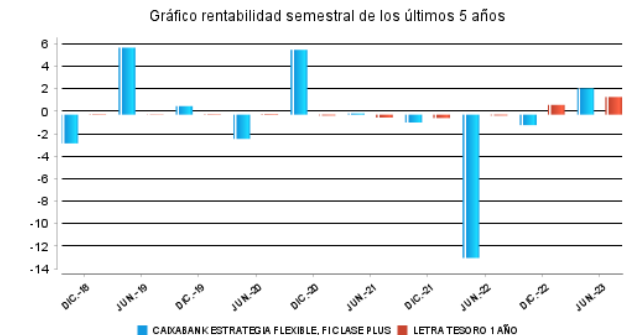
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

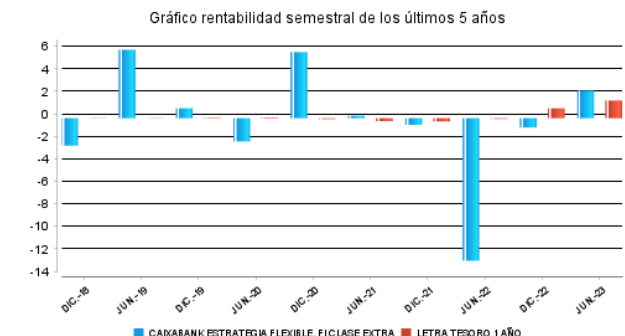
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS



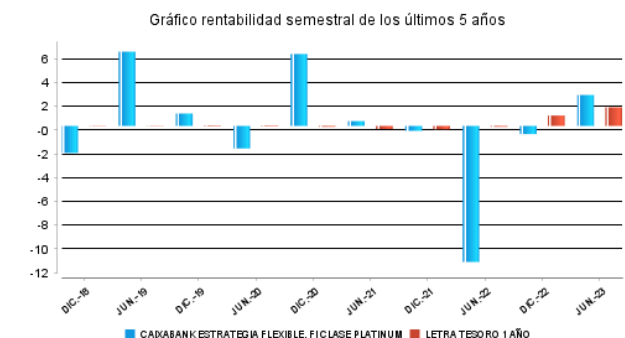
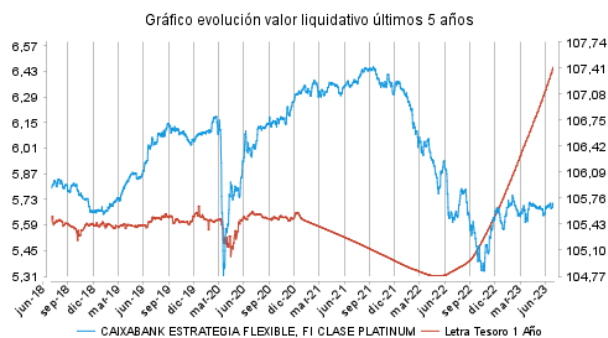
Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



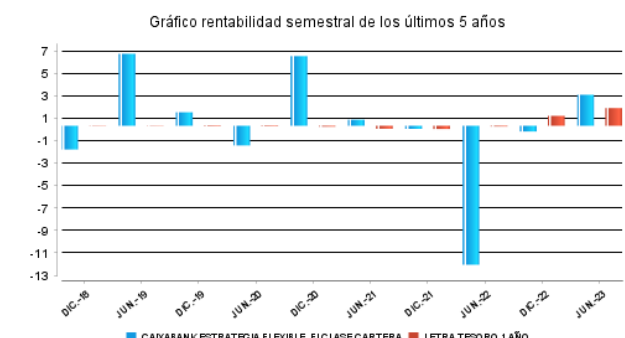
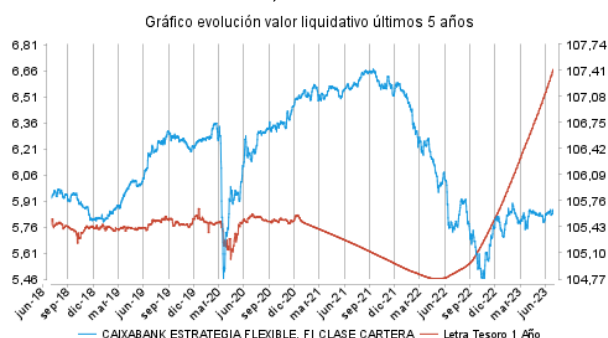
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA



CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM



CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA



2.2.2. Comparativa

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

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

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	13.423	77,64	16.256.665	72,33
* Cartera interior	1.151	6,66	2.881.534	12,82
* Cartera exterior	12.209	70,62	13.311.775	59,23
* Interessos cartera inversió	63	0,36	63.355	0,28
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	3.650	21,11	4.468.930	19,88
(+/-) RESTA	215	1,25	1.749.274	7,78
TOTAL PATRIMONI	17.288	100,00	22.474.869	100,00

Notes:

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

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	22.475	33.058.886	22.474.869	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-26,83	-38,28	-26,83	-44,47
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,49	-1,07	2,49	-281,50
(+) Rendiments de gestió	2,97	-0,57	2,97	-502,05
+ Interessos	1,07	1,13	1,07	-24,76
+ Dividends	0,42	0,02	0,42	1.877,88
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,02	-0,90	-0,02	-98,31
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-0,18	-0,46	-0,18	-69,22
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,93	-0,81	0,93	-190,45
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,76	0,52	0,76	16,36
± Altres resultats	-0,01	-0,07	-0,01	-83,68
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,49	-0,50	-0,49	-22,59
- Comissió de gestió	-0,42	-0,43	-0,42	-21,92
- Comissió de dipositar	-0,04	-0,04	-0,04	-23,73
- Despeses per serveis exteriors	-0,03	-0,03	-0,03	-30,31
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-23,36
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingressos	0,01	0,00	0,01	4.769,70
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,01	0,00	0,01	4.769,70
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	17.287.908	22.474.869	17.287.908	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

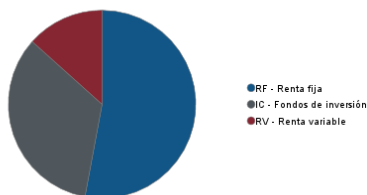
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS MAPFRE 1,630 2026-05-19	EUR	187	1,08	0	0,00
BONOS BBVA 6,000 2099-10-15	EUR	377	2,18	382	1,70
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		564	3,26	382	1,70
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		564	3,26	382	1,70
REPO TESORO PUBLICO 1,51 2023-01-02	EUR	0	0,00	2.500	11,12
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		0	0,00	2.500	11,12
TOTAL RENDA FIXA		564	3,26	2.881	12,82
ACCIONES SABADELL	EUR	316	1,83	0	0,00
ACCIONES BSAN	EUR	271	1,57	0	0,00
TOTAL RV COTITZADA		587	3,40	0	0,00
TOTAL RENDA VARIABLE		587	3,40	0	0,00
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		1.151	6,66	2.881	12,82
DEUDA PORTUGAL 2,130 2028-10-17	EUR	0	0,00	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		0	0,00	0	0,00
BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	100	0,58	99	0,44
BONOS HSH NORDBANK 4,880 2025-03-17	EUR	134	0,77	0	0,00
BONOS VEOLIA 1,750 2025-09-10	EUR	473	2,74	477	2,12
BONOS CARREFOUR BANQU 0,110 2025-06-14	EUR	274	1,58	0	0,00
BONOS BNP 3,640 2032-03-31	EUR	444	2,57	0	0,00
BONOS ORANGE SA 2,380 2032-05-18	EUR	0	0,00	90	0,40
BONOS BANQUE POP CAIS 4,000 2032-11-29	EUR	0	0,00	584	2,60
BONOS CREDIT AGRICOLE 3,380 2027-07-28	EUR	390	2,26	391	1,74
BONOS CM AREKA 4,250 2032-12-01	EUR	0	0,00	197	0,88
BONOS BNP 2,380 2025-02-17	EUR	0	0,00	195	0,87
BONOS HSBC 1,850 2171-03-29	EUR	0	0,00	396	1,76
BONOS SABADELL 5,630 2026-05-06	EUR	299	1,73	0	0,00
BONOS ERSTE GR BK AKT 6,500 2099-10-15	EUR	401	2,32	398	1,77
BONOS VODAFONE 1,130 2025-11-20	EUR	369	2,14	372	1,66
BONOS INMOB COLONIAL 2,000 2026-04-17	EUR	0	0,00	461	2,05
BONOS CAIXABANK 6,380 2099-09-19	EUR	413	2,39	396	1,76
BONOS IBER INTL 3,250 2099-02-12	EUR	0	0,00	700	3,12
BONOS EDP FINANCE BV 0,380 2026-09-16	EUR	633	3,66	622	2,77
BONOS THERMO FISHER 0,130 2025-03-01	EUR	186	1,07	0	0,00
BONOS CRH SMW 1,250 2026-11-05	EUR	365	2,11	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 2,880 2031-05-30	EUR	92	0,53	69	0,31
BONOS BANK OF IRELAND 0,380 2027-05-10	EUR	304	1,76	295	1,31
BONOS REPSOL EUROPE 0,380 2029-07-06	EUR	0	0,00	81	0,36
BONOS CAIXABANK 0,630 2028-01-21	EUR	0	0,00	347	1,54
BONOS TELEFONICA NL 7,130 2099-08-23	EUR	206	1,19	205	0,91
BONOS TELEFONICA SAU 2,590 2031-05-25	EUR	0	0,00	180	0,80
BONOS EVONIK 2,250 2027-09-25	EUR	464	2,68	465	2,07
BONOS ABN AMRO BANK 4,250 2030-02-21	EUR	0	0,00	296	1,32
BONOS ASR NEDERLAND 7,000 2043-12-07	EUR	0	0,00	355	1,58
BONOS IBERDROLA FINAN 3,130 2028-11-22	EUR	0	0,00	392	1,74
BONOS VODAFONE INTL 3,250 2029-03-02	EUR	0	0,00	262	1,17
BONOS SABADELL 5,250 2029-02-07	EUR	196	1,14	0	0,00
BONOS VOLVO TREASURY 3,500 2025-11-17	EUR	123	0,71	0	0,00
BONOS SABADELL 6,000 2033-08-16	EUR	185	1,07	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO 5,000 2028-03-08	EUR	208	1,20	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO -0,510 2025-03-17	EUR	171	0,99	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		6.428	37,19	8.324	37,05
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		6.428	37,19	8.324	37,05
TOTAL RENDA FIXA EXT		6.428	37,19	8.324	37,05
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	326	1,89	0	0,00
ACCIONES BNP	EUR	450	2,60	0	0,00
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	444	2,57	0	0,00
TOTAL RV COTITZADA		1.220	7,06	0	0,00
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		1.220	7,06	0	0,00
FONDO LORD ABBETT PAS	EUR	1.043	6,03	1.604	7,14
FONDO AXA WF SICAV	EUR	2.255	13,05	2.177	9,69
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	1.256	7,27	1.211	5,39
TOTAL IIC EXT		4.555	26,35	4.993	22,22
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		12.203	70,60	13.317	59,27
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		13.354	77,26	16.199	72,09

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets	0	
BANQUE POP CAIS	100	Inversió
Bn.us Treasury 3.875% 30.11.27	611	Inversió
Bn.bundesschatzanweisungen 2.8	4.324	Inversió
Bn.united Kingdom Gilt 0.625%	1.327	Inversió
Bn.bundesrepub. Deutschland 1.	669	Inversió
Bn.bundesrepub. Deutschland 1.	136	Inversió
Bn.us Treasury 3.5% 15.02.33	995	Inversió
Bn.us Treasury N/b 3.375% 15.1	624	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	8.786	
EURO STOXX BANKS*** (NO USAR)	5	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	5	
AXA WF SICAV	2.160	Inversió
BLACK GLB SIC/L	1.200	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	3.361	
Total Operativa en Derivats Obligacions	12.152	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, entitat gestora d'aquest fons, comunica que ha acordat modificar, de manera efectiva des del 8 de juny de 2023, inclusivament, la comissió de depositari de les classes Extra i Plus, que queden establertes com es detalla tot seguit:

Classe Extra:

· Comissió de depositari: baixarà del 0,1 % anual sobre el patrimoni del fons al 0,09 % anual sobre el patrimoni del fons.

Classe Plus:

· Comissió de depositari: baixarà del 0,125 % anual sobre el patrimoni del fons al 0,09 % anual sobre el patrimoni del fons.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

d.2) En el període l'import total de les vendes és 737.047,43 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,02 %.
e) L'import total de les adquisicions en el període és 133.975,32 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00 %.
f) L'import total de les adquisicions en el període és 149.598.890,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 3,90 %.
h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el depositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 391,87 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONDS

a. Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats

El primer semestre de l'any 2023 ha estat marcat per la resiliència de l'economia global a l'impacte de les fortes pujades de tipus que va haver-hi durant l'any 2022 i una gran part d'aquest any. La lluita dels bancs centrals contra la persistent inflació ha provocat un moviment vertical de tipus d'interès oficials en un període de temps molt curt, i ha obert el debat sobre el seu efecte en l'economia al llarg del semestre, dels agents econòmics. I aquest impacte ha estat més petit del que s'esperava, si més no fins avui, fet que en algun cas posa en dubte l'efectivitat de la transmissió de la política monetària sobre l'economia. Les dades reals d'activitat, juntament amb el mercat laboral als EUA i a Europa han mostrat símptomes de ser més sòlids del que es podia esperar, després d'una pujada de tipus tan vertiginosa i un xoc energètic tan fort, arran de la guerra d'Ucraïna. Malgrat tot plegat, ha estat un semestre d'alts i baixos en el comportament dels mercats i quant a notícies financeres.

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

Pel que fa al resistent mercat de treball nord-americà, hem assistit a un primer semestre, que, tot i mantenir una sòlida creació neta de llocs de treball, ha acabat el semestre amb un lleuger alentiment, en què els nivells han arribat fins a 220.000 des de 300.000. La taxa de desocupació als EUA se situa en el 3,7 % i ha repuntat lleugerament des de nivells de 3,4 %/3,5 %. En el cas d'Europa, tot el període aquesta taxa de desocupació s'ha situat en nivells de 6,5 % d'una manera estable.

Aquestes dades són compatibles amb els indicadors avançats d'activitat que mostren les enquestes de l'ISM, en què s'observa un cert alentiment de l'activitat esperada als EUA. Així, l'ISM de manufactures continua per sota de nivells expansius, havent corregit des de 48,4 fins a 46,3. En el cas dels serveis la tendència és més estable i continua en territori d'expansió havent passat de 49,6 a 51,2.

A Europa el creixement econòmic agregat ha estat inexistent, amb una elevada dispersió entre els països; destaca l'impacte positiu que els serveis aporten al creixement a Espanya, que contrasta amb la recessió industrial que ha viscut Alemanya. Als EUA l'economia ha continuat registrant creixements que han sorprès a l'alça al llarg del semestre i que contrasten amb el que ha assenyalat algun dels indicadors avançats.

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

L'impacte de les pujades de tipus ha afectat l'equilibri financer de la banca regional dels EUA i ha provocat turbulències i fallides en el sector, amb casos com ara SVB i First Republic, amb un contagi idiosincràtic sobre Europa, en el cas de Credit Suisse. La ràpida reacció del govern i regulador americà han permès aïllar el contagi. A Suïssa la intervenció del regulador sobre Credit Suisse ha promogut una absorció per UBS i ha impactat en els bons híbrids AT1, que han assumit la pèrdua al davant del capital, en una controvertida decisió que ha compromès l'essència i les característiques de la subclasse d'actiu.

Des del punt de vista dels mercats emergents hem assistit a un semestre en què la principal economia de la regió, la Xina, continua inestable i decebent en el seu procés de reobertura, manté un patró semblant al de les economies desenvolupades: indicadors avançats de manufactures en territori contractiu, però amb un sector serveis més potent. A diferència dels seus homòlegs als mercats desenvolupats, el banc central xinès ha anat introduint mesures d'estímul per potenciar el crèdit mitjançant la reducció de requisits de reserves bancàries.

Un altre aspecte que durant aquest semestre cal destacar i que ha ajudat força la correcció de la inflació mundial ha estat la caiguda generalitzada dels preus de les matèries primeres. Destaca la correcció de 50 % del preu del gas natural i de prop del 12 % del petroli, cosa que fa que els índexs d'energia corregeixin prop de 21 %. Metalls industrials corregeixen prop de 15 %. Aliments també cauen entre 4 % i 8 %.

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

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

El fons durant el període ha anat gestionant la durada de manera activa. Acabem amb una durada voltant de 5 anys. En la part de governs, mantenim una visió més prudent en la part curta de la corba de tipus d'interès, tant a l'eurozona com als Estats Units, on hem estat amb durades negatives. Estant més positius en la part llarga de la corba i, per tant, apostem per estratègies d'aplanament en aquest primer semestre. Mantenim pes també en bons del Regne Unit, a més de l'eurozona i dels EUA.

Quant a la cartera de crèdit, hem anat prenent beneficis en el deute d'alt rendiment, i en el deute més subordinat bancari (AT1 CoCos). Continuem donant un biaix a la cartera de crèdit d'inversió socialment responsable comprant bons verds i socials.

Acabem el període amb exposició de prop de 9 % a renda variable en els emissors en què observem més valor a invertir en accions respecte de comprar els seus bons. Actualment tot el pes que tenim és en bancs de l'eurozona. Acabem sense risc de divisa.

c) Índex de referència.

N/A

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

El patrimoni del fons ha disminuït -1.119.000 euros en la classe Plus, -1.812.000 euros en la classe Extra, sense canvis en la classe Platinum, i ha disminuït -2.256.000 euros en la classe Cartera. El nombre de participis ha disminuït -21 en la classe Plus, -10 participis en la classe Extra, sense canvis en la classe Platinum i -3 participis en la classe Cartera. Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,72 % (classe Plus), 0,62 % (classe Extra), 0,47 % (classe Platinum) i 0,31 % (classe Cartera). Aquestes despeses inclouen les despeses directes (comissió de gestió, dipositaría, auditoria, etc.) i també inclou les despeses indirectes, que són les despeses que donen suport a les IIC en què ha invertit el fons en el trimestre (inclouen la comissió de subscripció i reemborsament).

La rendibilitat del fons ha estat +2,35 % en la classe Plus, de +2,45 % en la classe Extra, +2,61 % en la classe Platinum, i de +2,77 % en la classe Cartera. En tots els casos ha estat més bo que la rendibilitat de la lletra, que ha estat +1,57 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat +1,69 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En el període hem fet vendes de deute d'alt rendiment americà i hem pres beneficis. Hem continuat incrementant el pes en bons verds i bons socials. Hem implementat estratègia d'aplanament en la corba de tipus d'interès americana i europea.

En el període, de la cartera de renda variable, el que ha aportat més són les accions de BNP. Quant a la cartera de crèdit, l'actiu que més ha aportat a la rendibilitat del fons és el bo Tier 2 de BPCE i el fons d'AXA que inverteix en deute d'alt rendiment. I també han aportat a la cartera les posicions de futurs venuts de bons alemanys.

En la banda negativa, les inversions que més han restat a la rendibilitat de la cartera han estat en la cartera de crèdit, el bo AT1 de Sabadell i els bons sobirans anglesos (Gilts).

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. En aquest sentit s'ha operat sobre tipus d'interès.

El grau mitjà de palanquejament ha estat 52,36 %.

d) Més informació sobre inversions.

El fons acaba el període amb posició a IIC que inverteixen en crèdit alt rendiment global (grau especulatiu), amb una durada mitjana en el termini entre 0 i 5 anys. Acabem el semestre amb el 24 % del patrimoni invertit en aquestes IIC.

Amb data de referència (30/06/2023) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 2,40 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 5,5 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès crèdit dels emissors.

La remuneració de la liquiditat mantinguda pel fons ha estat +0,06 %.

Aquest fons pot invertir un alt tant per cent en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, és a dir, amb alt risc de crèdit. Durant el període hem mantingut el pes en aquesta mena d'actius en 24 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 4 %, superior a la de la lletra, que ha estat 0,10 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

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

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

En aquest entorn continuarem gestionant la durada del fons d'una manera activa i ens adaptarem a la volatilitat dels mercats. Quant a l'exposició en crèdit, continuem amb prudència, si bé hi ha classes d'actius en què som més positius i continuem invertint-hi, com la part subordinada del deute financer, especialment els Tier 2 de bancs europeus de qualitat. Continuarem modulant l'exposició al crèdit usant d'una manera puntual cobertures amb CDS (credit default swap) per mitigar la volatilitat del mercat. Continuarem donant un biaix més ESG a la cartera de crèdit comprant bons verds, socials o sostenibles.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)
