

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Informe 2º Semestre 2021

Nº Registro CNMV: 2298
 Fecha de registro: 17/01/2001
 Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
 Depositario: CECABANK, S.A.
 Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
 Rating Depositario: BBB+
 Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L

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

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

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta fija euro; Perfil de riesgo: 3 - Medio-bajo

DESCRIPCIÓN GENERAL: Invierte en valores de renta fija emitida por emisores públicos y privados, negociados en mercados de países que pertenezcan o no a la OCDE, incluyéndose mercados emergentes sin límite predeterminado. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta. La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura o visión de mercado del equipo de gestión, con un máximo de duración de 12 años, pudiendo ser negativa con un límite mínimo de 3 años negativos. La exposición a divisas distintas del euro no será superior a un 10%

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El Fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,41	1,32	1,83	2,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,07	-0,05	0,02

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

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	16.894.221,63	19.832.678,69	Periodo	116.824	6,9150	Comisión de gestión	0,73	1,45	Patrimonio
Nº de partícipes	7.490	8.589	2020	158.056	7,0809	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	159.959	7,0428	Comisión de gestión total	0,73	1,45	Mixta
			2018	164.665	6,9171	Comisión de depositario	0,08	0,15	Patrimonio
						Inversión mínima: 600,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	23.211.312,45	27.600.160,73	Periodo	217.409	9,3665	Comisión de gestión	0,57	1,13	Patrimonio
Nº de partícipes	4.545	5.043	2020	305.851	9,5577	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	327.709	9,4731	Comisión de gestión total	0,57	1,13	Mixta
			2018	294.798	9,2719	Comisión de depositario	0,06	0,13	Patrimonio
						Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	4.732.053,34	6.282.122,01	Periodo	29.514	6,2370	Comisión de gestión	0,44	0,88	Patrimonio
Nº de partícipes	89	113	2020	48.496	6,3452	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	60.244	6,2703	Comisión de gestión total	0,44	0,88	Mixta
			2018	44.061	6,1189	Comisión de depositario	0,04	0,08	Patrimonio
						Inversión mínima: 300.000,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.363.450,05	1.813.063,43	Periodo	8.667	6,3564	Comisión de gestión	0,32	0,62	Patrimonio
Nº de partícipes	7	11	2020	13.897	6,4506	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	16.270	6,3586	Comisión de gestión total	0,32	0,62	Mixta
			2018	20.493	6,1897	Comisión de depositario	0,04	0,07	Patrimonio
						Inversión mínima: 1.000.000,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Período	Acumulada	
Nº de participaciones	985.975,16	1.070.296,42	Período	7.086	7,1869	Comisión de gestión	0,19	0,38	Patrimonio
Nº de participes	8	15	2020	9.769	7,2715	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	12.734	7,1464	Comisión de gestión total	0,19	0,38	Mixta
			2018	16.624	6,9358	Comisión de depositario	0,01	0,03	Patrimonio
						Inversión mínima: 3.000.000,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Período	Acumulada	
Nº de participaciones	41.697.921,91	51.438.432,56	Período	260.652	6,2510	Comisión de gestión	0,18	0,35	Patrimonio
Nº de participes	1.918	2.067	2020	363.376	6,3227	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	56.207	6,2121	Comisión de gestión total	0,18	0,35	Mixta
			2018	2.861.927	6,0242	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio
						Inversión mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMIENTO
2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI. Divisa Euro
Rentabilidad (% sin anualizar)
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-2,34	-0,90	-0,41	-0,50	-0,55				
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	29-10-21	-0,34	29-10-21	--	--	--	--	
Rentabilidad máxima (%)	0,33	02-11-21	0,33	02-11-21	--	--	--	--	

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-2,00	-0,82	-0,33	-0,41	-0,47				
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	29-10-21	-0,34	29-10-21	--	--	--	--	
Rentabilidad máxima (%)	0,33	02-11-21	0,33	02-11-21	--	--	--	--	

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-1,71	-0,74	-0,25	-0,33	-0,39				
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	29-10-21	-0,34	29-10-21	--	--	--	--	
Rentabilidad máxima (%)	0,33	02-11-21	0,33	02-11-21	--	--	--	--	

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-1,46	-0,68	-0,19	-0,27	-0,33				
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	29-10-21	-0,34	29-10-21	--	--	--	--	
Rentabilidad máxima (%)	0,33	02-11-21	0,33	02-11-21	--	--	--	--	

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-1,16	-0,60	-0,11	-0,20	-0,26				
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	29-10-21	-0,34	29-10-21	--	--	--	--	
Rentabilidad máxima (%)	0,33	02-11-21	0,33	02-11-21	--	--	--	--	

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-1,13	-0,59	-0,10	-0,19	-0,25				
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	29-10-21	-0,34	29-10-21	--	--	--	--	
Rentabilidad máxima (%)	0,33	02-11-21	0,33	02-11-21	--	--	--	--	

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

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Ibex-35 Net TR	16,23	18,34	16,09	14,01	16,52				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	1,32	1,95	0,98	0,96	1,18				
VaR histórico **	0,81	0,81	0,61	0,42					

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	1,32	1,95	0,98	0,95	1,18				
VaR histórico **	0,78	0,78	0,58	0,39					

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	1,32	1,95	0,98	0,96	1,17				
VaR histórico **	0,75	0,75	0,55	0,37					

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	1,33	1,95	0,98	0,95	1,18				
VaR histórico **	0,73	0,73	0,53	0,35					

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	1,32	1,95	0,98	0,95	1,18				
VaR histórico **	0,71	0,71	0,51	0,32					

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	1,32	1,95	0,98	0,95	1,18				
VaR histórico **	0,70	0,70	0,50	0,32					

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
CLASE ESTANDAR	1,61	0,41	0,41	0,40	0,40	1,61	1,61	1,61	1,61
CLASE PLUS	1,26	0,32	0,32	0,31	0,31	1,26	1,26	1,26	1,25
CLASE PREMIUM	0,96	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,96	0,96	0,95
CLASE PLATINUM	0,71	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,71	0,71	0,70
CL. PATRIMONIO	0,41	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,41	0,40
CLASE CARTERA	0,38	0,10	0,10	0,09	0,09	0,38	0,38	0,38	0,25

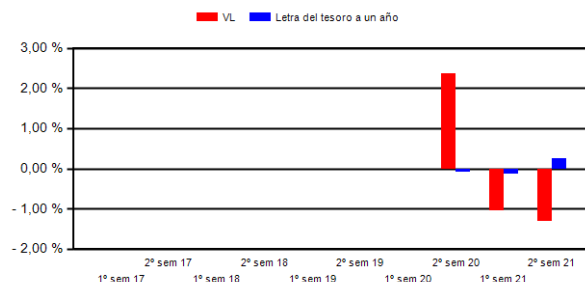
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

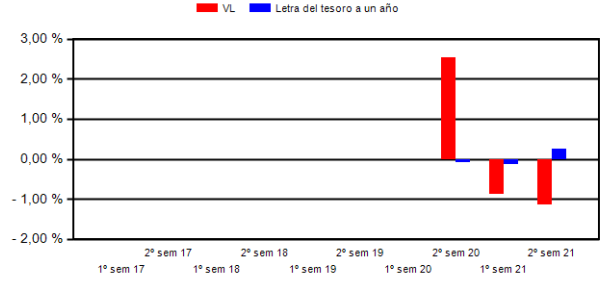
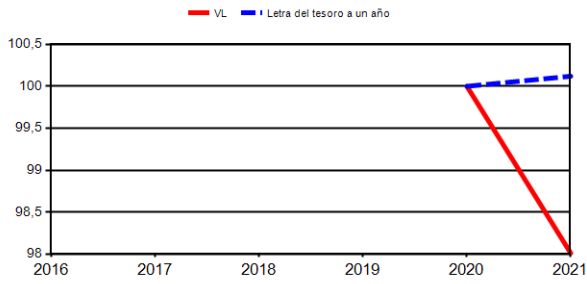
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR



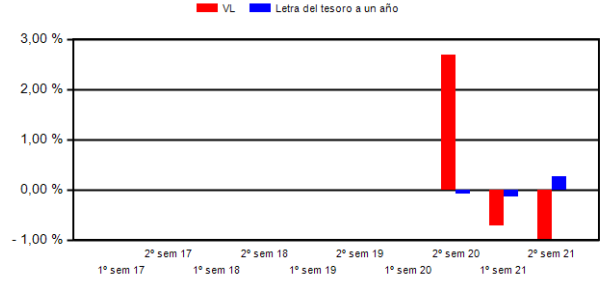
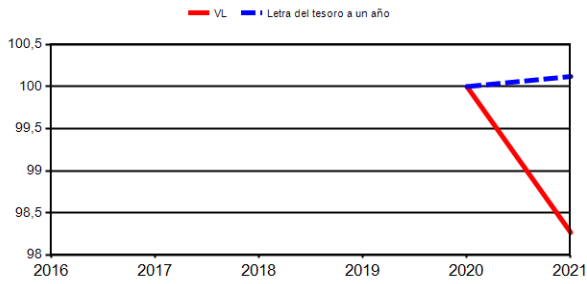
Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



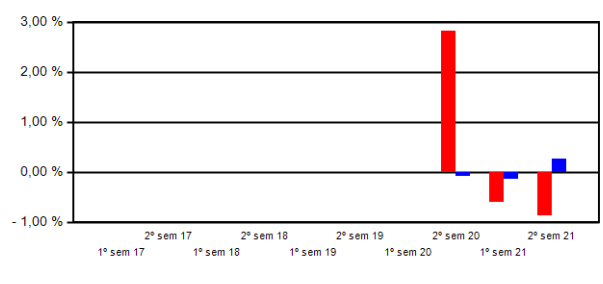
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS



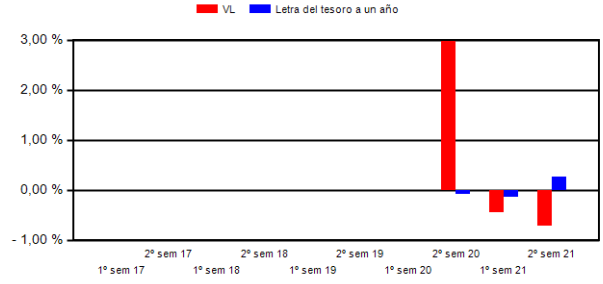
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM



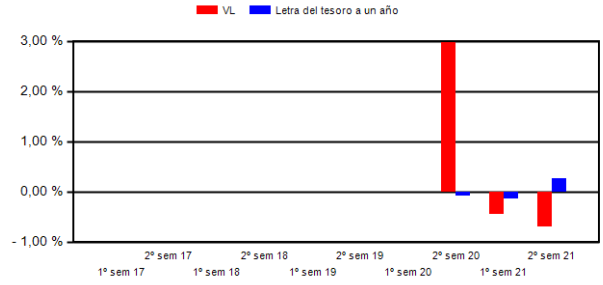
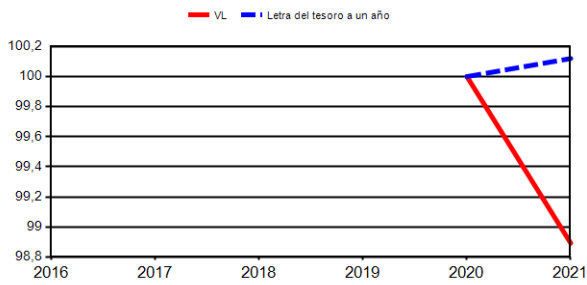
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA



El 03/04/2020 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.

2.2.2. Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta fija euro	14.341.917	1.465.344	-0,60
Renta Fija Internacional	3.161.545	636.846	1,22
Renta Fija Mixta Euro	2.882.826	90.986	-0,51
Renta Fija Mixta Internacional	8.284.303	233.901	1,34
Renta Variable Mixta Euro	34.342	2.156	3,25
Renta Variable Mixta Internacional	3.620.361	115.996	0,19
Renta Variable Euro	681.260	207.203	-0,13
Renta Variable Internacional	14.727.265	1.802.899	9,43
IIC de gestión Pasiva (I)	2.436.529	84.503	1,69
Garantizado de Rendimiento Fijo	546.957	17.484	-0,76
Garantizado de Rendimiento Variable	1.169.690	50.221	-0,18
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.826.683	344.310	1,50
Global	13.200.301	472.879	3,88
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	3.904.914	85.263	-0,26
Renta fija euro corto plazo	6.324.837	407.540	-0,29
IIC que replica un índice	502.383	9.551	3,63
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total Fondo	78.646.112	6.027.082	2,57

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	605.614	94,60	750.829	95,87
* Cartera interior	41.530	6,49	54.926	7,01
* Cartera exterior	565.409	88,32	696.567	88,94
* Intereses cartera inversión	-1.325	-0,21	-665	-0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.159	4,09	31.247	3,99
(+/-) RESTO	8.377	1,31	1.133	0,14
TOTAL PATRIMONIO	640.151	100,00	783.209	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	783.209	899.445	899.445	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,16	-12,16	-30,51	24,46
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,91	-0,72	-1,61	-63,31
(+) Rendimientos de gestión	-0,44	-0,27	-0,69	25,66
+ Intereses	0,24	0,61	0,89	-68,80
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,64	-1,27	-1,99	-60,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,39	0,42	-104,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	-0,05	-0,15	62,52
± Otros Resultados	0,09	0,05	0,13	44,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,45	-0,92	-16,36
- Comisión de gestión	-0,43	-0,40	-0,83	-16,40
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-15,44
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-21,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,97
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-72,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-72,61
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	640.151	783.209	640.151	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS[TESORO PUBLICO].5]2030-04-30	EUR	7.334	1,15	10.726	1,37
BONOS[TESORO PUBLICO].8]2027-07-30	EUR	9.883	1,54	9.928	1,27
BONOS[MADRID].42]2031-04-30	EUR	2.462	0,38	2.479	0,32

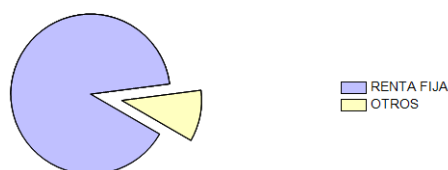
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	EUR	6.913	1,08	13.802	1,76
BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	9.598	1,50	9.637	1,23
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		36.189	5,65	46.572	5,95
CÉDULAS HIPOTECARIAS BBVA 4 2025-02-25	EUR	2.342	0,37	2.353	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.342	0,37	2.353	0,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		38.531	6,02	48.926	6,25
REPO TESORO PUBLICO -1 2022-01-03	EUR	3.000	0,47		
REPO TESORO PUBLICO -515 2021-07-01	EUR			6.000	0,77
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	0,47	6.000	0,77
TOTAL RENTA FIJA		41.530	6,49	54.926	7,02
TOTAL RENTA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		41.530	6,49	54.926	7,02
BONOS FRECH TREASURY .25 2026-11-25	EUR	27.947	4,37	31.133	3,98
BONOS FRECH TREASURY .0001 2023-03-25	EUR			20.278	2,59
BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	14.967	2,34	15.119	1,93
BONOS ITALY 1.25 2026-12-01	EUR	8.378	1,31	8.465	1,08
BONOS ITALY 1.45 2025-05-15	EUR	9.293	1,45	13.671	1,75
BONOS ITALY 3.35 2035-03-01	EUR	1.518	0,24	2.866	0,37
BONOS ITALY .95 2030-08-01	EUR	8.975	1,40	12.265	1,57
BONOS ITALY .3 2023-08-15	EUR	14.162	2,21	14.204	1,81
BONOS FRECH TREASURY .00001 2030-11-25	EUR	19.849	3,10	19.961	2,55
BONOS ITALY 2024-04-15	EUR	4.206	0,66	4.224	0,54
LETRAS ITALY 2024-08-15	EUR	17.982	2,81		
BONOS ITALY .00001 2024-01-30	EUR	25.046	3,91		
BONOS PORTUGAL 2.875 2025-10-15	EUR	3.806	0,59	3.819	0,49
BONOS PORTUGAL .475 2030-10-18	EUR	2.746	0,43	2.755	0,35
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		158.875	24,82	148.759	19,01
LETRAS ITALY 2021-10-14	EUR			32.151	4,11
LETRAS ITALY 2021-12-14	EUR			29.135	3,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				61.286	7,83
BONOS ELECTRICITE DE 1 2026-10-13	EUR			2.123	0,27
BONOS ERSTE GR BK AKT .875 2027-05-13	EUR			1.673	0,21
BONOS KBC 4.25 2022-04-24	EUR	5.245	0,82	5.242	0,67
BONOS ALLIANZ 4.75 2021-10-24	EUR			2.525	0,32
BONOS DAIMLER AG .75 2030-09-10	EUR			2.061	0,26
BONOS VONOVIA SE 2.25 2030-04-07	EUR	1.675	0,26		
BONOS ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR			1.122	0,14
BONOS HSH NORDBANK .5 2026-09-22	EUR	2.995	0,47		
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04	EUR	29.026	4,53	29.160	3,72
BONOS EUROPEAN COMMUN .1 2040-10-04	EUR	3.263	0,51	3.240	0,41
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	15.305	2,39	64.906	8,29
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2035-07-04	EUR	4.548	0,71	4.544	0,58
BONOS EUROPEAN COMMUN .0001 2028-06-02	EUR	31.497	4,92	31.615	4,04
BONOS EUROPEAN COMMUN 2026-03-04	EUR	23.929	3,74	23.987	3,06
BONOS CR AGRIC ASSURA .4.25 2022-01-13	EUR	917	0,14	4.560	0,58
CÉDULAS HIPOTECARIAS CAISSEFFLOCAL .625 2026-04-13	EUR	7.058	1,10	7.122	0,91
BONOS ENGIE SA .375 2029-02-28	EUR	4.682	0,73	4.733	0,60
CÉDULAS HIPOTECARIAS CFF .75 2026-05-29	EUR	6.794	1,06	6.857	0,88
BONOS UBI BANCA SPCA .2.625 2024-06-20	EUR			3.241	0,41
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	3.519	0,55	3.548	0,45
BONOS ABBVIE INC .1.25 2031-11-18	EUR	2.096	0,33	2.115	0,27
BONOS GENERALI .2.124 2030-10-01	EUR	2.121	0,33	2.139	0,27
BONOS AIB GROUP PLC .5.25 2022-04-11	EUR	3.231	0,50	3.250	0,41
BONOS ARCELOR .1.75 2025-11-19	EUR	3.165	0,49		
BONOS E.ON .375 2027-09-29	EUR	2.023	0,32	2.032	0,26
BONOS UNICREDIT SPA .1.2 2022-01-20	EUR	4.202	0,66	4.222	0,54
BONOS INTESA SANPAOLO .3.75 2022-02-28	EUR	1.981	0,31		
BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	5.362	0,84	5.403	0,69
BONOS ABBVIE INC .2.625 2028-11-15	EUR			1.992	0,25
BONOS E.ON .1 2025-10-07	EUR			4.445	0,57
BONOS EUROPEAN INVEST 2028-05-15	EUR	12.104	1,89	12.202	1,56
BONOS CO .25 2024-04-30	EUR	1.556	0,24	1.557	0,20
BONOS VERIZON .1.3 2033-05-18	EUR			3.615	0,46
BONOS CREDIT SUISSE L .45 2025-05-19	EUR	2.660	0,42	2.678	0,34
BONOS BANK OF IRELAND .7.5 2022-05-19	EUR	3.199	0,50	3.503	0,45
BONOS STANDARDCHART .2.5 2022-09-09	EUR	1.734	0,27	1.754	0,22
BONOS ZURICH FIN IREL .1.875 2022-09-19	EUR	2.069	0,32	2.112	0,27
BONOS CARLSBERG A/S .375 2027-06-30	EUR	1.502	0,23		
BONOS CAIXABANK .75 2026-07-10	EUR	2.042	0,32	2.053	0,26
BONOS RABOBANK .4.375 2022-06-29	EUR	1.549	0,24	4.856	0,62
BONOS MUEENCHENER R .1.25 2041-05-25	EUR			3.049	0,39
BONOS VODAFONE .2.625 2022-08-29	EUR	2.042	0,32		
BONOS SAMPO OY .2.5 2052-09-03	EUR	2.109	0,33	2.131	0,27
BONOS AIB GROUP PLC .2.875 2031-05-30	EUR	6.886	1,08		
BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR	1.616	0,25	1.665	0,21
BONOS GRAND CITY PROP .1.5 2099-03-11	EUR	5.337	0,83	5.379	0,69
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	4.379	0,68	4.390	0,56
BONOS TELECOMITALIA .1.625 2029-01-18	EUR	4.057	0,63	4.347	0,56
BONOS GOLDMAN SACHS .25 2028-01-26	EUR	2.029	0,32	2.045	0,26
BONOS IBER INTL .1.825 2022-02-09	EUR			805	0,10
BONOS CAIXABANK .5 2029-02-09	EUR	1.665	0,26	1.676	0,21
BONOS NATWEST .78 2030-02-26	EUR	1.132	0,18	1.147	0,15
BONOS CAIXABANK .1.25 2022-06-20	EUR	4.505	0,70	4.531	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS AXA 1.375 2041-10-07	EUR	2.257	0,35	2.309	0,29
BONOS EUROPEAN INVEST 01 2030-11-15	EUR	6.658	1,04	6.726	0,86
BONOS INTESA SANPAOLO 75 2028-03-16	EUR	3.103	0,48	3.126	0,40
BONOS REPSOL ITL 2.5 2022-03-22	EUR	3.718	0,58	3.753	0,48
BONOS BANK OF AMERICA 694 2022-03-22	EUR	1.012	0,16	1.024	0,13
BONOS E.ON 6 2032-10-01	EUR	1.884	0,29	1.870	0,24
BONOS BANK OF IRELAND 1.375 2022-08-11	EUR	1.780	0,28	1.794	0,23
BONOS AIB GROUP PLC 5 2027-11-17	EUR	2.924	0,46	2.947	0,38
BONOS CAIXABANK 75 2028-05-26	EUR			2.013	0,26
BONOS INGGROEP 875 2022-06-09	EUR	1.093	0,17	1.101	0,14
BONOS ENEL FINANCE NV 2027-06-17	EUR	3.563	0,56	3.607	0,46
BONOS REPSOL EUROPE 875 2033-07-06	EUR	1.475	0,23		
BONOS TELEFONICA NL 2.88 2023-05-24	EUR	1.891	0,30		
BONOS TALANX AG 1.75 2042-12-01	EUR	1.994	0,31		
CÉDULAS HIPOTECARIAS BPCE SFH - SOCI 75 2026-11-27	EUR	5.026	0,79	5.077	0,65
BONOS ORANGE SA 2.375 2022-04-15	EUR			4.958	0,63
BONOS ENGIE SA 375 2027-06-21	EUR			3.055	0,39
BONOS BANQUE POP CAIS 625 2025-04-28	EUR			3.795	0,48
BONOS GROUPE AUCHAN 2.875 2026-01-29	EUR			4.509	0,58
BONOS CREDIT AGRICOLE 4 2022-03-23	EUR	5.440	0,85	5.467	0,70
BONOS BANQUE FED CRED 1 2027-10-08	EUR	1.279	0,20	1.295	0,17
BONOS ELECTRICITE DE 2.625 2022-06-01	EUR	3.620	0,57	3.626	0,46
BONOS E.ON FIN 5.75 2033-02-14	EUR			2.591	0,33
BONOS TALANX FINANZ 8.3673 2042-06-15	EUR			1.021	0,13
BONOS INTESA SANPAOLO 4 2023-10-30	EUR			1.377	0,18
BONOS INTESA SANPAOLO 3.928 2026-09-15	EUR	2.796	0,44	2.837	0,36
BONOS AT&T 2.45 2035-05-15	EUR	693	0,11	702	0,09
BONOS REPSOL ITL 4.5 2022-03-25	EUR	2.968	0,46	2.957	0,38
BONOS UNICREDIT SPA 2 2023-03-04	EUR			1.260	0,16
BONOS STELLANTIS 3.75 2024-03-29	EUR			3.096	0,40
BONOS MCDONALDS 1.75 2028-05-03	EUR	2.168	0,34		
BONOS PEPSICO INC 875 2028-07-18	EUR	1.037	0,16		
BONOS TOTAL FINA 3.369 2021-10-06	EUR			3.960	0,51
BONOS ERSTE GR BK AKT 6.5 2022-04-15	EUR	6.849	1,07	6.862	0,88
BONOS BARCLAYS 2 2028-02-07	EUR			5.130	0,65
BONOS ABN AMRO BANK 4.75 2022-03-22	EUR	2.195	0,34	2.211	0,28
BONOS ENEL 3.375 2022-11-24	EUR	4.383	0,68	4.428	0,57
BONOS ENEL 2.5 2022-11-24	EUR	4.193	0,65	4.220	0,54
BONOS NORDBANKEN ABP 3.5 2022-03-12	EUR	1.026	0,16	4.146	0,53
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	1.056	0,16	1.070	0,14
BONOS TELEFONICA NL 3.875 2022-09-22	EUR	3.214	0,50	3.248	0,41
BONOS EUROPEAN INVEST 1.125 2032-11-15	EUR	4.415	0,69	4.464	0,57
BONOS IBERDROLA FINAN 1.25 2026-10-28	EUR			1.525	0,19
BONOS RABOBANK 4.625 2099-12-29	EUR	2.399	0,37	2.415	0,31
BONOS EUROPEAN INVEST 375 2026-05-15	EUR	14.497	2,26	14.579	1,86
BONOS IBER INTL 3.25 2022-02-12	EUR	4.467	0,70	4.478	0,57
BONOS AT&T 2.35 2029-09-05	EUR	3.926	0,61	3.993	0,51
BONOS KFW .01 2027-05-05	EUR			13.257	1,69
BONOS VODAFONE .9 2026-11-24	EUR			2.103	0,27
BONOS ELECTRC PORTUGAL 4.496 2079-04-30	EUR	5.576	0,87	5.617	0,72
BONOS ELECTRC PORTUGAL 1.625 2027-04-15	EUR	1.391	0,22	1.405	0,18
BONOS ELECTRC PORTUGAL 1.875 2022-08-02	EUR	1.985	0,31	2.012	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		348.761	54,44	462.368	59,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		507.636	79,26	672.413	85,86
TOTAL RENTA FIJA EXT		507.636	79,26	672.413	85,86
TOTAL RENTA VARIABLE EXT					
ETF ISHARES ETFS IR	EUR	6.860	1,07	24.416	3,12
ETF ISHARES ETFS IR	EUR	14.970	2,34		
ETF AMUNDI ETFS	EUR	41.650	6,51		
TOTAL IIC EXT		63.480	9,92	24.416	3,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		571.116	89,18	696.829	88,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		612.646	95,67	751.755	96,00

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

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

Distribución por tipo de activo



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija	0	
Total subyacente renta variable	0	
Total subyacente tipo de cambio	0	
Total otros subyacentes	0	
TOTAL DERECHOS	0	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	44.759 Inversión
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	44.843 Inversión
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	74.725 Inversión
F SHORT EUROBTB	FUTURO F SHORT EUROBTB 100000 FISICA	42.734 Inversión
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	3.034 Inversión
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	65.143 Inversión
F 10YR ULTRA	FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA	48.227 Inversión
B ERSTE OERP	CONTADO B ERSTE OERP FISICA	1.787 Inversión
Total subyacente renta fija	325.253	
Total subyacente renta variable	0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	4.620 Inversión
Total subyacente tipo de cambio	4.620	
ISHARES EUR HGH	OTROS IIC IE00BF3N7094	15.004 Inversión
ISHARES EUROBNB	OTROS IIC IE00B3B8Q275	6.956 Inversión
CDS CROSS	CDS CDS XOVER36 MS FISICA	3.000 Inversión
CDS CROSS	CDS CDS XOVER36 JPM FISICA	19.000 Inversión
CDS CROSS	CDS CDS XOVER36 BOA FISICA	26.000 Inversión
Total otros subyacentes	69.959	
TOTAL OBLIGACIONES	399.832	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- a) El 31 de diciembre de 2021 existe un participo con 189.177.914,63 euros que representan el 29,55 % del patrimonio.
 f) El importe total de las adquisiciones en el período es 853.998.821,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,65 %.
 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 329,39 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre contribuyó a cerrar un 2021 positivo para los activos de riesgo en los mercados desarrollados. Durante el segundo semestre, bajo un fondo de recuperación económica, con sólidos resultados empresariales y las distintas olas de Covid haciendo presencia (con especial virulencia la variante Omicron en diciembre), hemos visto a la inflación alcanzando cotas inéditas en las últimas décadas y a los bancos centrales anunciando y comenzando, a ejecutar, una gradual retirada del ritmo de estímulo en la economía.

Salvo en China, a lo largo del semestre los principales bancos centrales han manifestado preocupación por el entorno de inflación y endurecido el tono de su política monetaria en un entorno y niveles todavía muy expansivos. A nivel global, la extraordinaria demanda de bienes generaba atascos en las cadenas de suministro y presión sobre los costes. En Europa, el suministro de gas desde Rusia se veía impactado por cuestiones geo-políticas y la falta de inversión en otras fuentes de energía, provocaban un impacto en los precios. El Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido un discurso y política monetaria laxa, aunque confirmaba que su programa de emergencia de compra de activos (PEPP) terminaría en marzo del 2022, programando la reducción para el segundo y tercer trimestre del 2022. Sin embargo, la Reserva Federal (FED) y el Banco de Inglaterra reaccionaban ante un mercado laboral tensionado y las presiones inflacionistas: la Fed comenzó a ejecutar su retirada de estímulo y anunció una aceleración del ritmo en enero del 2022, a cierre del ejercicio el mercado descontaba entre dos y tres subidas de tipos en los próximos doce meses; el Banco de Inglaterra subía su tipo de referencia a corto plazo 0,15%, hasta 0,25%, en diciembre. La política monetaria en China tomaba una dirección contraria provocado por la velocidad de la desaceleración en su crecimiento debido a la previa retirada de estímulo, el impacto de sus medidas de protección contra el virus, el impacto de sus reformas regulatorias y la preocupación por la evolución en algunos sectores como el

inmobiliario. El Banco Popular de China (BPC) relajaba la presión monetaria reduciendo en diciembre su requisito de reservas a la banca para afrontar un menor crecimiento.

En el terreno político, tuvimos elecciones en Alemania con un resultado que generaba estabilidad y continuidad y en Japón donde el sucesor de Suga, Kishida, consiguió mantener a su partido en el gobierno, anunciando un ambicioso plan de estímulo fiscal. En EEUU, el plan fiscal de la administración Biden se ha ido aprobando, aunque con algo de dilación sobre lo anunciado inicialmente y, de hecho, su última fase "Build Back Better", no consiguió pasar su presupuesto por el Senado en diciembre. La Unión Europea comenzó en el cuarto trimestre a realizar los primeros desembolsos del fondo de recuperación, "Next Generation EU".

En cuanto a la pandemia, la virulencia de la variante Ómicron a finales de noviembre generó incertidumbre sobre su potencial impacto económico. Pese a su capacidad de contagio, su menor gravedad y el buen funcionamiento de las vacunas, evitó que muchos países añadieran nuevas restricciones. Como en las anteriores olas tendrá un efecto negativo sobre el crecimiento. Los indicadores adelantados de diciembre mostraban que el sector servicios (PMIs) comenzaba a perder parte de su inercia positiva en Europa, Reino Unido y EEUU, sin embargo, la actividad industrial global se mantenía sólida. En agregado, los indicadores adelantados en diciembre se mantenían en terreno de expansión.

El semestre ha sido complicado para los activos de renta fija en términos nominales, con las principales curvas de tipos desplazándose ligeramente al alza. En EE.UU. la curva recogió el cambio de tono de la FED y los cortos plazos subían con fuerza, provocando un aplanamiento en el semestre. En Europa el ligero movimiento adverso, añadido a los tipos base negativos, pesaban en la rentabilidad del activo. En la periferia europea, también con un comportamiento negativo, España obtenía un mejor resultado relativo frente a Italia y Portugal. Asimismo, los distintos mensajes de la Fed y la volatilidad generada con la variante Ómicron, impactaban sobre los bonos corporativos de alta calidad crediticia que retrocedían ligeramente en el semestre, mientras la recuperación de diciembre permitía un resultado positivo para los bonos de baja calidad crediticia (High Yield).

El dólar americano se revalorizaba frente al euro, reflejando la divergencia de crecimiento y de las políticas monetarias entre ambos bancos centrales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El debate sobre el repunte de la inflación fue uno de los temas principales durante el semestre, la transitoriedad que los bancos centrales se empeñaron en seguir manteniendo no estaba siendo compartida por el mercado. Con esto, los mercados se han debatido entre unas expectativas más agresivas de retirada de estímulos por parte de los Bancos Centrales para frenar una inflación en cifras históricamente elevadas y las posibles consecuencias económicas de la pandemia, especialmente en Europa, donde se han vuelto a tomar medidas restrictivas en algunos países, en primera instancia por el aumento de contagios de la variable delta y, en segunda por la incertidumbre generada con la aparición de una nueva variante de covid-19, Ómicron. Con un crecimiento que se mostraba resistente y una inflación que no cesaba, poco a poco los Bancos Centrales comenzaban a validar las expectativas del mercado de la necesidad de adoptar una política más agresiva.

Con este cambio de rumbo de los Bancos Centrales, especialmente de la Reserva Federal, hemos ido adoptando una posición de mayor cautela en la evolución de los tipos de interés y su impacto en los activos de riesgo. Este cambio ha requerido, además, de una gestión muy dinámica de la duración, de la posición en curva y de la exposición al mercado de crédito.

La gestión de la duración se ha llevado a cabo, principalmente, con el futuro del bono alemán a 10 años y con el futuro a 2 años del Tesoro de EE.UU. Durante el semestre, el posicionamiento en duración ha sido generalmente de cauto. A final del periodo, y ante la cada vez más inminente subida de tipos en EE.UU. implementamos una estrategia de aplanamiento en el tramo 2-10 años de la curva USA y se compró dólar. Además, se compra gobierno italiano a corto plazo después de la ampliación experimentada por su prima.

En renta fija privada se ha hecho cierta rotación hacia sectores más defensivos, se acude a primarios con etiqueta ESG y se ha llevado a cabo una gestión muy activa de la exposición con el uso de derivados (CDS)

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 15,9' en el periodo en la clase estándar, un 16,9% en la clase plus, un 25,4% en la clase premium, un 25,4% en la clase platinum, un 8,5% en la clase patrimonio y un 19,5% en la clase cartera.

El número de participes ha bajado un 12,8% en la clase estándar, ha bajado un 9,9% en la clase plus, ha bajado un 21,2% en la clase premium, ha bajado un 36,4% en la clase platinum, ha bajado un 46,7% en la clase patrimonio y ha bajado un 7,2% en la clase cartera.

Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido del 0,82% (clase estándar), del 0,64% (clase plus), del 0,48% (clase premium), del 0,36% (clase platinum), del 0,20% (clase patrimonio) y del 0,20% (clase cartera).

La rentabilidad neta del fondo ha sido del -1,31% (clase estándar), del -1,14% (clase plus), del -0,99% (clase premium), del -0,86% (clase platinum), del -0,71% (clase patrimonio) y del -0,70% (clase cartera), que ha sido inferior en todas las clases a la rentabilidad obtenida por la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido del 0,26%.

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

La rentabilidad del fondo en todas las clases ha sido inferior a la rentabilidad media de los fondos con la misma vocación inversora, renta fija euro, que ha sido del -0,60%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha gestionado de forma muy activa la duración. Durante el mes de julio, a medida que se incrementaban las preocupaciones por la rápida expansión de la variable delta se subió la duración hasta los 3,5 años. Posteriormente, con una Reserva Federal que empezaba a anunciar el paso hacia una política monetaria menos acomodaticia se comienza a reducir paulatinamente la duración en la curva americana. Con esta bajada se buscaba proteger al fondo de una eventual subida de tipos en EE.UU. y de su posible contagio a la zona euro. Posteriormente, la duración se mantuvo estable en 3,6 hasta las últimas semanas del año, donde se decidió subir hasta 4,2 años con el objetivo de proteger la cartera de la volatilidad derivada de la baja liquidez del mercado propia de los últimos días del año.

La gestión del riesgo de tipos de interés se ha llevado a cabo, principalmente, con futuros de gobierno tanto de Alemania como de EE.UU. Para el caso alemán las ventas se han concentrado, principalmente, en el futuro a 10 años. Sin embargo, en el caso de EE.UU. las ventas se han efectuado en el futuro a 2 años. Al finalizar el periodo, y ante la cada vez más inminente subida de tipos en EE.UU. implementamos una estrategia de aplanamiento en el tramo 2-10 años de la curva USA y se compró un 3% de dólar. En los últimos días del año se subió el nivel de duración con la compra del futuro a 10 años del Tesoro americano. Adicionalmente, se compra gobierno italiano a corto plazo después de la ampliación experimentada por su prima.

Por la parte de renta fija privada, se ha realizado una cierta rotación hacia sectores más defensivos, se ha acudido a primarios con etiqueta ESG, se ha incorporado un ETF de crédito de inversión socialmente responsable y se ha incrementado el peso en high yield y en deuda subordinada bancaria. Adicionalmente, se ha gestionado muy activamente la exposición al mercado de crédito con el uso de derivados (CDS). A principio del semestre se incrementan las coberturas y luego se levantaron a finales de septiembre. Posteriormente se volvieron a establecer estas coberturas para proteger la cartera de crédito de la volatilidad de final de año.

La gestión de la duración ha sido el principal contribuidor a la rentabilidad del fondo. La posición en el futuro de EE.UU. a 2 años ha aportado 0,09%. Por su parte, las posiciones en futuros de gobierno alemán a 10 y 5 años han contribuido con un 0,09% y un 0,07% respectivamente. Entre el resto de posiciones que más han aportado destaca, con una aportación de 0,04%, la posición vendida en futuros de gobierno italiano de corto plazo y, con un 0,01%, el bono subordinado de Erste Bank XS1597324950. Por el lado negativo, los principales detractores han sido la posición mantenida en el futuro de dólar que ha traído un -0,14%, los futuros a 30 años de gobierno alemán que restaban un -0,08% y la posición en el ETF Amundi Index Euro Aggrgate Corporate SRI, que también restaba un -0,08%. Entre otros detractores cabe destacar el mal desempeño de los bonos de la Unión Europea de vencimiento 2025, 2028 y 2030.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento ha sido del 30,36%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (31/12/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,39 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,46%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores. La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del -0,05%. No se exigirá un rating mínimo a las emisiones en las que invierta, por lo que podría incluso presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a la media (inferior a BBB-). Por lo tanto, tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 1,95%, superior a la de la letra del Tesoro a un año que ha sido del 0,02%

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.

Los proveedores de research de Renta Fija elegidos han aportado valor a la gestión:

En Renta Fija, el análisis externo ha ayudado a elaborar expectativas sobre la evolución de los tipos de interés, escenarios y probabilidades necesarias para decidir la duración de las carteras y las preferencias en vencimientos.

En cuanto a la selección de activos de renta fija (asset allocation en bonos), el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de activos emitidos por entidades públicas respecto a las privadas, la de activos con grado de inversión respecto a "High Yield", la de activos senior respecto a subordinados y las preferencias por sectores y países.

A nivel micro, es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores externos de research. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado emisores y emisiones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Fija: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, BNP Paribas y Barclays Bank, cuya remuneración conjunta supone el 63% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2021 han ascendido a 6.160,44€ y los gastos previstos para el ejercicio 2022 se estima que serán de 4.097,57€

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el ejercicio 2022 el telón de fondo seguirá siendo un entorno de recuperación económica global que se mantiene sin fisuras y que sigue empujado por las distintas políticas económicas ya aplicadas. Una de las incógnitas para este entorno de crecimiento proviene de la desaceleración del crecimiento chino, donde esperamos que el gobierno mantenga

una política económica más expansiva.

Esperamos un menor impacto del Covid19 en los mercados, en unas economías que se han conseguido adaptar y unas vacunas que funcionan. Por el contrario, esperamos una mayor inestabilidad debido a los riesgos geo-políticos, donde las relaciones entre Rusia y Europa y EEUU marcarán el paso.

Los Bancos Centrales desarrollados inician una fase de vuelta a la normalidad con el objetivo de proteger sus economías de unas tasas de inflación que registrarán niveles muy tensionados en los primeros meses del año para retroceder parcialmente después. La disparidad entre Bancos Centrales genera la incertidumbre de un posible error de política monetaria, la cotización de este riesgo podría pesar sobre los tramos largos de la curva de tipos.

Los mercados financieros deberán calibrar el incremento de riesgo y la progresiva pérdida del apoyo que suponían las políticas económicas tan expansivas.

El mercado de renta fija deberá hacer frente a la divergencia de políticas monetarias, con retiradas de estímulo y subidas de tipos en algunas economías. Será un ejercicio especialmente táctico con especial valor de las apuestas relativas en la curva de tipos y geográficas. A diferencia de nuestro posicionamiento general para el anterior ejercicio, no establecemos una marcada preferencia por la renta fija corporativa para el 2022, que estará afectada, por un lado, por la retirada de las compras por parte de los bancos centrales y, por otro, por un entorno sólido de crecimiento económico.

Mantenemos una visión en rango lateral, sobre la divisa americana frente al Euro debido a la divergencia de políticas monetarias y un sólido crecimiento en Europa.

El fondo tiene al cierre del periodo una TIR del 0,46% con una vida media de 5,39 años.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

- Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:
 - Remuneración Fija: 16.596.399 euros
 - Remuneración Variable: 2.048.379 euros
- Número de beneficiarios:
 - Número total de empleados: 277
 - Número de beneficiarios: 262
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC
- No existe este tipo de remuneración
- Remuneración desglosada en:
 - Altos cargos:
 - Número de personas: 9
 - Remuneración Fija: 1.390.500 euros
 - Remuneración Variable: 314.591 euros
 - Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC
 - Número de personas: 8
 - Remuneración Fija: 1.092.000 euros
 - Remuneración Variable: 339.884 euros

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank AM como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank AM cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan.

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable, se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable o programa de bonus específico, que incorpora una combinación de retos o indicadores relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

Durante el ejercicio 2021 se ha modificado la Política de Remuneraciones, con el fin de actualizar las facultades que el Comité de Nombramientos y Remuneraciones tiene atribuidas en materia de remuneración. Así mismo, se ha adaptado al Reglamento 2019/2088 sobre divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, y ha recogido la posibilidad de aplicar un factor corrector en el bonus resultante a final de cada año por parte de la dirección de la Compañía.

La revisión realizada durante dicho ejercicio, ha puesto de manifiesto que tanto su aplicación, como la determinación del Colectivo Identificado y el diseño de la política cumplen con los requerimientos regulatorios vigentes.

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

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

1) Datos globales:

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

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 2.999.520,8€ que representa un 0,48% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

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

Tesoro Público.

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK, SA.

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

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A.

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

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

España.

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

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

N/A.

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

N/A.

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

N/A.

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

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.