

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Informe 1er Trimestre 2022

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	0,94	0,20	0,94	1,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,02	-0,14	-0,05

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

CAIXABANK 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	14.757.493,95	16.894.221,63	Periodo	99.064	6,7128	Comisión de gestión	0,36	0,36	Patrimonio
Nº de partícipes	6.737	7.490	2021	116.824	6,9150	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	158.056	7,0809	Comisión de gestión total	0,36	0,36	Mixta
			2019	159.959	7,0428	Comisión de depositario	0,04	0,04	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	19.985.635,52	23.211.312,45	Periodo	181.878	9,1004	Comisión de gestión	0,28	0,28	Patrimonio
Nº de partícipes	4.132	4.545	2021	217.409	9,3665	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	305.851	9,5577	Comisión de gestión total	0,28	0,28	Mixta
			2019	327.709	9,4731	Comisión de depositario	0,03	0,03	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	3.473.189,44	4.732.053,34	Periodo	21.062	6,0643	Comisión de gestión	0,22	0,22	Patrimonio
Nº de partícipes	68	89	2021	29.514	6,2370	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	48.496	6,3452	Comisión de gestión total	0,22	0,22	Mixta
			2019	60.244	6,2703	Comisión de depositario	0,02	0,02	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	1.206.812,96	1.363.450,05	Periodo	7.463	6,1843	Comisión de gestión	0,15	0,15	Patrimonio
Nº de partícipes	6	7	2021	8.667	6,3564	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	13.897	6,4506	Comisión de gestión total	0,15	0,15	Mixta
			2019	16.270	6,3586	Comisión de depositario	0,02	0,02	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	972.789,76	985.975,16	Período	6.807	6,9973	Comisión de gestión	0,09	0,09	Patrimonio
Nº de participes	7	8	2021	7.086	7,1869	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	9.769	7,2715	Comisión de gestión total	0,09	0,09	Mixta
			2019	12.734	7,1464	Comisión de depositario	0,01	0,01	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	36.962.541,52	41.697.921,91	Período	224.975	6,0866	Comisión de gestión	0,09	0,09	Patrimonio
Nº de participes	2.380	1.918	2021	260.652	6,2510	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	363.376	6,3227	Comisión de gestión total	0,09	0,09	Mixta
			2019	56.207	6,2121	Comisión de depositario	0,00	0,00	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			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-2,92	-2,92	-0,90	-0,41	-0,50	-2,34			
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,42	04-02-22	-0,42	04-02-22	--	--	--	--
Rentabilidad máxima (%)		0,33	01-03-22	0,33	01-03-22	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-2,84	-2,84	-0,82	-0,33	-0,41	-2,00			
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,42	04-02-22	-0,42	04-02-22	--	--	--	--
Rentabilidad máxima (%)		0,33	01-03-22	0,33	01-03-22	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-2,77	-2,77	-0,74	-0,25	-0,33	-1,71			
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,42	04-02-22	-0,42	04-02-22	--	--	--	--
Rentabilidad máxima (%)		0,33	01-03-22	0,33	01-03-22	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-2,71	-2,71	-0,68	-0,19	-0,27	-1,46			
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,42	04-02-22	-0,42	04-02-22	--	--	--	--
Rentabilidad máxima (%)		0,33	01-03-22	0,33	01-03-22	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-2,64	-2,64	-0,60	-0,11	-0,20	-1,16			
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,42	04-02-22	-0,42	04-02-22	--	--	--	--
Rentabilidad máxima (%)		0,33	01-03-22	0,33	01-03-22	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-2,63	-2,63	-0,59	-0,10	-0,19	-1,13			
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,42	04-02-22	-0,42	04-02-22	--	--	--	--
Rentabilidad máxima (%)		0,33	01-03-22	0,33	01-03-22	--	--	--	--

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

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado		Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017	
Ibex-35 Net TR	24,93	24,93	18,34	16,09	14,01	16,23				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado		Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017	
Valor Liquidativo	2,11	2,11	1,95	0,98	0,96	1,32				
VaR histórico **	1,44	1,44	0,81	0,61	0,42	0,81				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado		Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017	
Valor Liquidativo	2,11	2,11	1,95	0,98	0,95	1,32				
VaR histórico **	1,41	1,41	0,78	0,58	0,39	0,78				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

Volatilidad * de:	Acumulado		Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017	
Valor Liquidativo	2,11	2,11	1,95	0,98	0,96	1,32				
VaR histórico **	1,39	1,39	0,75	0,55	0,37	0,75				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

Volatilidad * de:	Acumulado		Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017	
Valor Liquidativo	2,11	2,11	1,95	0,98	0,95	1,33				
VaR histórico **	1,36	1,36	0,73	0,53	0,35	0,73				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

Volatilidad * de:	Acumulado		Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017	
Valor Liquidativo	2,11	2,11	1,95	0,98	0,95	1,32				
VaR histórico **	1,34	1,34	0,71	0,51	0,32	0,71				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado		Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017	
Valor Liquidativo	2,11	2,11	1,95	0,98	0,95	1,32				
VaR histórico **	1,34	1,34	0,70	0,50	0,32	0,70				

* 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)

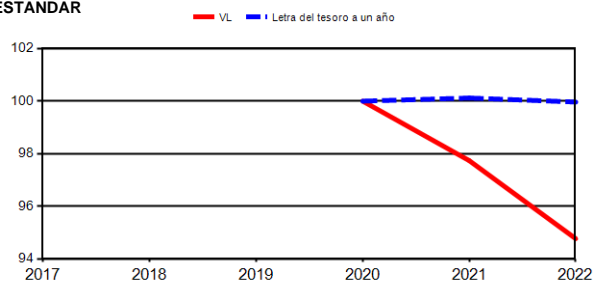
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado		Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017	
CLASE ESTANDAR	0,40	0,40	0,41	0,41	0,40	1,61	1,61	1,61	1,62	
CLASE PLUS	0,32	0,32	0,32	0,32	0,31	1,26	1,26	1,26	1,27	
CLASE PREMIUM	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,96	0,96	0,97	
CLASE PLATINUM	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,71	0,71	0,71	
CL. PATRIMONIO	0,11	0,11	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,41	0,42	
CLASE CARTERA	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,38	0,38	0,38	0,35	

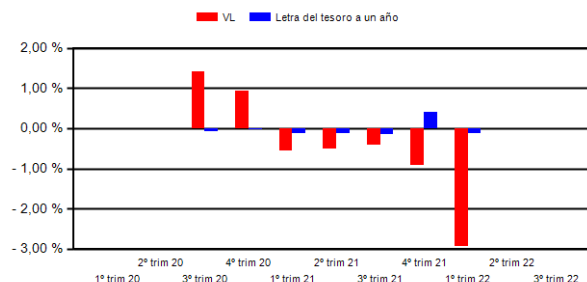
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

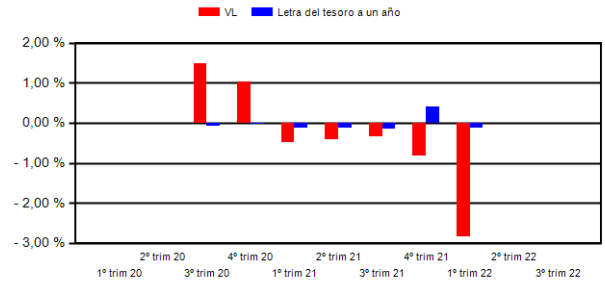
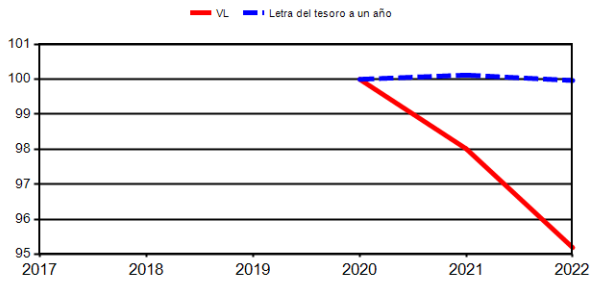
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR



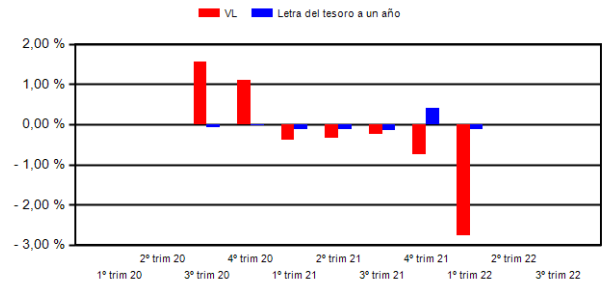
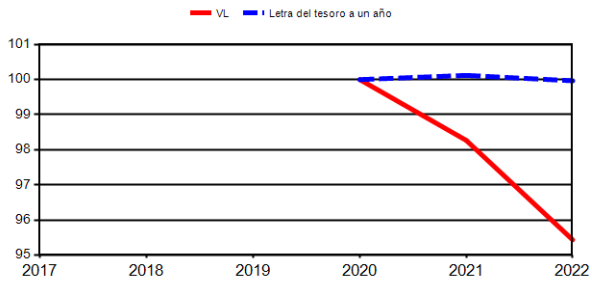
Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



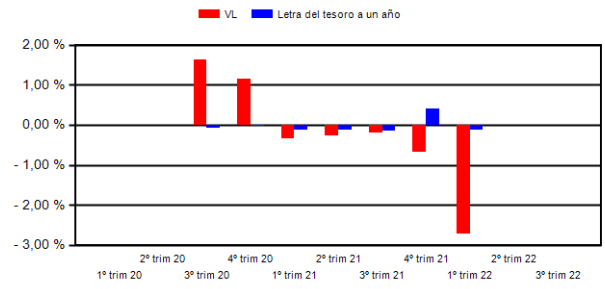
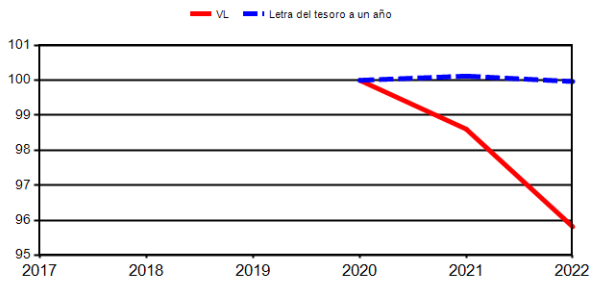
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS



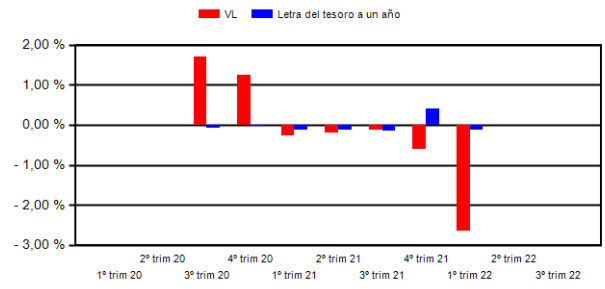
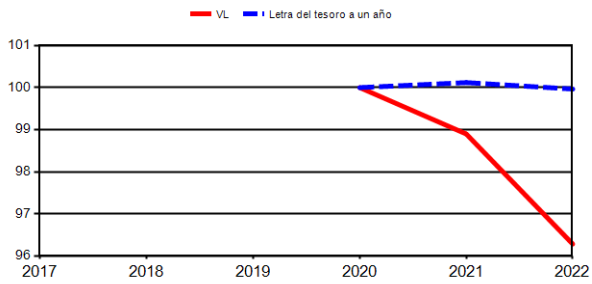
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM



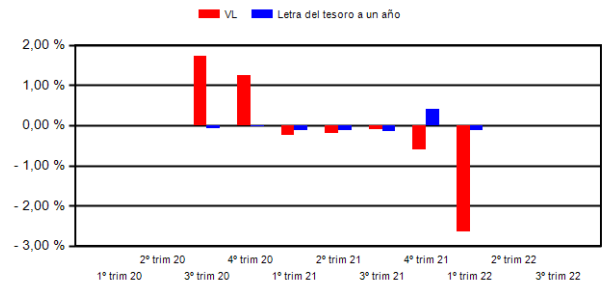
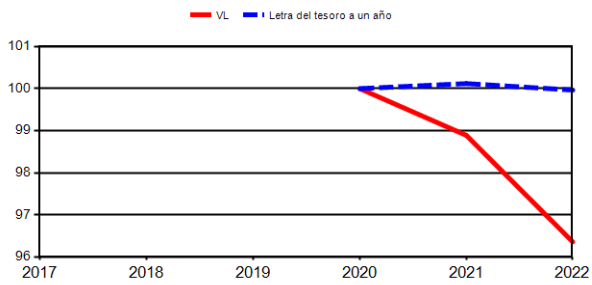
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM



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 trimestral media**
Renta fija euro	15.595.064	1.781.083	-2,77
Renta Fija Internacional	3.024.748	707.214	-2,90
Renta Fija Mixta Euro	2.747.150	91.570	-3,74
Renta Fija Mixta Internacional	7.872.328	221.367	-3,68
Renta Variable Mixta Euro	141.912	7.554	-5,20
Renta Variable Mixta Internacional	3.469.850	118.804	-5,69
Renta Variable Euro	700.770	292.170	-3,68
Renta Variable Internacional	15.568.552	2.235.047	-3,56
IIC de gestión Pasiva (I)	2.092.291	73.386	-2,61
Garantizado de Rendimiento Fijo	422.463	14.836	-1,69
Garantizado de Rendimiento Variable	933.787	38.809	-0,81
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.415.231	447.710	-1,64
Global	8.535.976	281.168	-5,49
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	3.933.222	83.039	-0,18
Renta fija euro corto plazo	7.060.173	524.583	-0,19
IIC que replica un índice	525.101	11.548	-3,66
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	10.630	385	-1,64
Total Fondo	76.049.249	6.930.273	-3,06

*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	502.661	92,87	605.614	94,60
* Cartera interior	114.438	21,13	41.530	6,49
* Cartera exterior	387.903	71,68	565.409	88,32
* Intereses cartera inversión	320	0,06	-1.325	-0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.614	6,21	26.159	4,09
(+/-) RESTO	4.973	0,92	8.377	1,31
TOTAL PATRIMONIO	541.249	100,00	640.151	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)	640.151	705.767	640.151	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,11	-9,02	-14,11	35,14
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,91	-0,74	-2,91	610.630,18
(+) Rendimientos de gestión	-2,67	-0,50	-2,67	363,30
+ Intereses	1,23	0,16	1,23	573,94
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,88	-0,70	-4,88	498,69
± 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)	1,20	0,03	1,20	3.508,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,25	-0,02	-0,25	910,85
± Otros Resultados	0,02	0,04	0,02	-54,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,24	-0,24	-13,12
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,21	-15,34
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-15,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	311,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	610.280,00
+ 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	610.280,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	541.249	640.151	541.249	

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 3.8 2024-04-30	EUR			6.913	1,08
BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	9.287	1,72	9.598	1,50
BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2028-07-30	EUR	103	0,02		

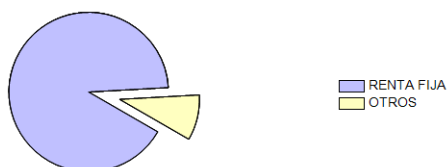
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS TESORO PUBLICO .5 2030-04-30	EUR	6.894	1,27	7.334	1,15
BONOS TESORO PUBLICO .8 2027-07-30	EUR	9.441	1,74	9.883	1,54
BONOS MADRID .42 2031-04-30	EUR	2.292	0,42	2.462	0,38
BONOS TESORO PUBLICO 6 2029-01-31	EUR	134	0,02		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		28.151	5,19	36.189	5,65
BONOS BERCAJA BANCO 2.75 2022-07-25	EUR	1.925	0,36		
CÉDULAS HIPOTECARIAS BBVA 4 2025-02-25	EUR	2.285	0,42	2.342	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		4.210	0,78	2.342	0,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.362	5,97	38.531	6,02
REPO TESORO PUBLICO -.675 2022-04-01	EUR	84.001	15,52		
REPO TESORO PUBLICO -1 2022-01-03	EUR			3.000	0,47
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		84.001	15,52	3.000	0,47
TOTAL RENTA FIJA		116.363	21,49	41.530	6,49
TOTAL RENTA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		116.363	21,49	41.530	6,49
BONOS US .1.875 2051-02-15	USD	79	0,01		
BONOS US 2 2051-08-15	USD	82	0,02		
BONOS US .1.875 2051-11-15	USD	79	0,01		
BONOS US .2.25 2052-02-15	USD	87	0,02		
BONOS ITALY .1.45 2025-05-15	EUR	9.086	1,68	9.293	1,45
BONOS ITALY .3.35 2035-03-01	EUR	1.411	0,26	1.518	0,24
BONOS ITALY .95 2030-08-01	EUR	8.397	1,55	8.975	1,40
BONOS ITALY .3 2023-08-15	EUR			14.162	2,21
BONOS ITALY 2024-04-15	EUR	13.865	2,56	4.206	0,66
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	0	0,00	3.806	0,59
BONOS PORTUGAL .475 2030-10-18	EUR	2.548	0,47	2.746	0,43
BONOS ITALY .1.5 2025-06-01	EUR	14.654	2,71	14.967	2,34
BONOS ITALY .1.25 2026-12-01	EUR	8.090	1,49	8.378	1,31
BONOS FRECH TREASURY .00001 2030-11-25	EUR	7.462	1,38	19.849	3,10
BONOS DEUTSCHLAND .2050-08-15	EUR	42	0,01		
BONOS DEUTSCHLAND .001 2050-08-15	EUR	42	0,01		
BONOS DEUTSCHLAND .2031-02-15	EUR	46.987	8,68		
BONOS FRECH TREASURY .25 2026-11-25	EUR	0	0,00	27.947	4,37
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		112.911	20,86	158.875	24,82
BONOS ITALY .95 2023-03-01	EUR	30.378	5,61		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		30.378	5,61		
BONOS CREDIT AGRICOLE .4 2022-03-23	EUR			5.440	0,85
BONOS BANQUE FED CRED .1 2027-10-08	EUR			1.279	0,20
BONOS ELECTRICITE DE .2.625 2022-06-01	EUR	3.233	0,60	3.620	0,57
BONOS ENGIE SA .1.375 2029-02-28	EUR	0	0,00	4.682	0,73
CÉDULAS HIPOTECARIAS CFF .75 2026-05-29	EUR	6.533	1,21	6.794	1,06
CÉDULAS HIPOTECARIAS BPCE SFH - SOCI .75 2026-11-27	EUR	4.813	0,89	5.026	0,79
BONOS VONOVIA SE .2.25 2030-04-07	EUR	1.524	0,28	1.675	0,26
BONOS HSH NORDBANK .5 2026-09-22	EUR			2.995	0,47
BONOS ELECTRCPORTUGAL .4.496 2029-04-30	EUR	0	0,00	5.576	0,87
BONOS ELECTRCPORTUGAL .1.625 2027-04-15	EUR	0	0,00	1.391	0,22
BONOS ELECTRCPORTUGAL .1.875 2022-08-02	EUR	1.873	0,35	1.985	0,31
BONOS KBC .4.25 2022-04-24	EUR	4.707	0,87	5.245	0,82
BONOS INTESA SANPAOLO .3.928 2026-09-15	EUR	2.665	0,49	2.796	0,44
BONOS EUROPEAN INVEST .1 2031-03-14	EUR	8.203	1,52		
BONOS AT&T .2.45 2035-05-15	EUR	485	0,09	693	0,11
BONOS REPSOL ITL .4.5 2022-03-25	EUR			2.968	0,46
BONOS MCDONALDS .1.75 2028-05-03	EUR	0	0,00	2.168	0,34
BONOS PEPSICO INC .875 2028-07-18	EUR			1.037	0,16
BONOS ERSTE GR BK AKT .6.5 2022-04-15	EUR	4.818	0,89	6.849	1,07
BONOS ABN AMRO BANK .4.75 2022-09-22	EUR	1.017	0,19	2.195	0,34
BONOS ENEL .3.375 2022-11-24	EUR			4.383	0,68
BONOS ENEL .2.5 2022-11-24	EUR			4.193	0,65
BONOS NORDBANKEN ABP .3.5 2022-03-12	EUR			1.026	0,16
BONOS GRAND CITY PROP .1.5 2027-02-22	EUR	0	0,00	1.056	0,16
BONOS TELEFONICA NL .3.875 2022-09-22	EUR	3.071	0,57	3.214	0,50
BONOS EUROPEAN INVEST .1.125 2032-11-15	EUR			4.415	0,69
BONOS RABOBANK .4.625 2099-12-29	EUR	3.686	0,68	2.399	0,37
BONOS EUROPEAN INVEST .375 2026-05-15	EUR			14.497	2,26
BONOS IBER INTL .3.25 2022-02-12	EUR			4.467	0,70
BONOS AT&T .2.35 2029-09-05	EUR	0	0,00	3.926	0,61
BONOS UNICREDIT SPA .4.875 2023-02-20	EUR	3.126	0,58		
BONOS EFSF .1.25 2033-05-24	EUR	21.240	3,92		
BONOS EFSF .05 2052-01-18	EUR	1.405	0,26		
BONOS EUROPEAN STABIL .1.85 2055-12-01	EUR	1.765	0,33		
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04	EUR	12.893	2,38	29.026	4,53
BONOS EUROPEAN COMMUN .1 2040-10-04	EUR	2.821	0,52	3.263	0,51
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR			15.305	2,39
BONOS EUROPEAN COMMUN .3 2050-11-04	EUR	1.536	0,28		
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2035-07-04	EUR			4.548	0,71
BONOS EUROPEAN COMMUN .0001 2028-06-02	EUR	21.400	3,95	31.497	4,92
BONOS EUROPEAN COMMUN .5 2035-12-04	EUR	3.453	0,64		
BONOS EUROPEAN COMMUN .2026-03-04	EUR			23.929	3,74
BONOS UNICREDIT SPA .7.5 2022-06-03	EUR	3.046	0,56		
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	0	0,00	3.519	0,55
BONOS ABBVIE INC .1.25 2031-11-18	EUR	1.901	0,35	2.096	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS GENERALI 2.124 2030-10-01	EUR	0	0,00	2.121	0,33
BONOS AIB GROUP PLC 5.25 2022-04-11	EUR	5.097	0,94	3.231	0,50
BONOS ARCELOR 1.75 2025-11-19	EUR	0	0,00	3.165	0,49
BONOS E.ON 375 2027-09-29	EUR			2.023	0,32
BONOS UNICREDIT SPA 1.2 2023-01-20	EUR	4.043	0,75	4.202	0,66
BONOS INTESA SANPAOLO 3.75 2022-08-29	EUR	1.883	0,35	1.981	0,31
BONOS GM FINL CO 85 2026-02-26	EUR	0	0,00	5.362	0,84
BONOS EUROPEAN INVEST 2028-05-15	EUR			12.104	1,89
BONOS ICO 25 2024-04-30	EUR	0	0,00	1.556	0,24
BONOS CREDIT SUISSE L 45 2025-05-19	EUR			2.660	0,42
BONOS BANK OF IRELAND 7.5 2022-05-19	EUR	3.053	0,56	3.199	0,50
BONOS STANDARDCHART 2.5 2022-09-09	EUR			1.734	0,27
BONOS ZURICH FIN IREL 1.875 2022-09-19	EUR	1.901	0,35	2.069	0,32
BONOS CARLSBERG A/S 375 2027-06-30	EUR	1.406	0,26	1.502	0,23
BONOS CAIXABANK 75 2026-07-10	EUR			2.042	0,32
BONOS RABOBANK 4.375 2022-06-29	EUR			1.549	0,24
BONOS VODAFONE 2.625 2022-08-29	EUR	1.368	0,25	2.042	0,32
BONOS SAMPO OYJ 2.5 2052-09-03	EUR			2.109	0,33
BONOS AIB GROUP PLC 2.875 2031-05-30	EUR	6.470	1,20	6.886	1,08
BONOS HOLCIM FINANCE 5 2031-04-23	EUR	1.472	0,27	1.616	0,25
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2099-03-11	EUR	4.880	0,90	5.337	0,83
BONOS AROUNDTOWN SA 001 2026-07-16	EUR	0	0,00	4.379	0,68
BONOS TELECOMITALIA 1.625 2029-01-18	EUR	0	0,00	4.057	0,63
BONOS GOLDMAN SACHS 25 2028-01-26	EUR			2.029	0,32
BONOS CAIXABANK 5 2029-02-09	EUR			1.665	0,26
BONOS NATWEST 78 2030-02-26	EUR			1.132	0,18
BONOS CAIXABANK 1.25 2022-06-20	EUR	4.247	0,78	4.505	0,70
BONOS AXA 1.375 2041-10-07	EUR	542	0,10	2.257	0,35
BONOS EUROPEAN INVEST 01 2030-11-15	EUR			6.658	1,04
BONOS INTESA SANPAOLO 75 2028-03-16	EUR			3.103	0,48
BONOS REPSOL ITL 2.5 2022-03-22	EUR			3.718	0,58
BONOS BANK OF AMERICA 694 2022-03-22	EUR			1.012	0,16
BONOS E.ON 6 2032-10-01	EUR	0	0,00	1.884	0,29
BONOS BANK OF IRELAND 1.375 2022-08-11	EUR	1.671	0,31	1.780	0,28
BONOS AIB GROUP PLC 5 2027-11-17	EUR			2.924	0,46
BONOS INGGROEP 875 2022-06-09	EUR	1.026	0,19	1.093	0,17
BONOS ENEL FINANCE NV 2027-06-17	EUR	0	0,00	3.563	0,56
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	1.825	0,34	1.994	0,31
BONOS EUROPEAN COMMUN 2031-07-04	EUR	20.453	3,78		
BONOS EUROPEAN COMMUN 7 2051-07-06	EUR	9.053	1,67		
BONOS CR AGRIC ASSURA 4.25 2022-01-13	EUR			917	0,14
CÉDULAS HIPOTECARIAS CAISSEFFLOCAL 625 2026-04-13	EUR	6.800	1,26	7.058	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		198.405	36,66	348.761	54,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		341.693	63,13	507.636	79,26
TOTAL RENTA FIJA EXT		341.693	63,13	507.636	79,26
TOTAL RENTA VARIABLE EXT					
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	6.525	1,21	6.860	1,07
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	40.008	7,39		
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR			14.970	2,34
ETF AMUNDI ETFS	EUR			41.650	6,51
TOTAL IIC EXT		46.533	8,60	63.480	9,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		388.227	71,73	571.116	89,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		504.589	93,22	612.646	95,67

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 US ULTRA	8.719	Inversión
FUT SCHATZ 2Y	159.353	Inversión
F US 2YR NOTE	149.548	Inversión
F EURBUXL	21.491	Inversión
F EURBTP	6.347	Inversión
F BOBL	152.053	Inversión
B VODAF FRN80	1.383	Inversión
B TFN 3.875 PER	3.088	Inversión
B RABOBK PERP	1.238	Inversión
B KBC P 1025	2.004	Inversión
B INTESA PERPT	1.879	Inversión
B GYCGR PERP	2.065	Inversión
B BUNDES 0227	30.705	Inversión
B BNP PERP	4.629	Inversión
B AMB PERP	1.002	Inversión
B ALEMAN 02.32	19.316	Inversión
B ALEMAN 02.32	21.509	Inversión
B AIB PERP	414	Inversión
Total subyacente renta fija	586.743	
Total subyacente renta variable	0	
F EUROUSD FIX	4.508	Inversión
Total subyacente tipo de cambio	4.508	
CDS CROSS	3.000	Inversión
CDS CROSS	13.000	Inversión
Total otros subyacentes	16.000	
TOTAL OBLIGACIONES	607.251	

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

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

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

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

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

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- a) El 31 de marzo de 2022 existe un partícipe con 138.160.680,08 euros que representan el 25,53 % del patrimonio.
e) El importe total de las adquisiciones en el período es 5.287.590,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
f) El importe total de las adquisiciones en el período es 6.857.000.908,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 13,11 %.
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 228,97 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer trimestre de 2022 ha estado caracterizado por un incremento de la volatilidad de los mercados como consecuencia de la aparición de nuevas fuentes de incertidumbre. Dos han sido las preocupaciones máximas que han afectado al comportamiento de los activos financieros: por un lado, la persistencia e incluso incremento de las presiones inflacionistas en todas las economías a nivel global y por otro lado el estallido de la guerra de Ucrania. Cruzamos la efeméride del 31 de diciembre de 2021 con unos mercados cerrando el año muy positivamente, pero nada más entrar en enero hemos ido asistiendo a un deterioro de las expectativas que han generado mucha incertidumbre y todo ello culminado con el estallido de la guerra en Ucrania el 24 de febrero. La consecuencia ha sido un comportamiento negativo de las bolsas a nivel mundial pero también un repunte de tipos como no se veía desde hace muchos años. Vayamos por partes.

Por el lado de la inflación, las expectativas de una normalización en las cadenas de suministro junto con un reabastecimiento de los inventarios, así como una demanda empujada por un mayor ahorro y liquidez en el sistema, auguraba un episodio temporal en el alza de los precios. La salida de la crisis de la pandemia y las necesidades no satisfechas durante la misma hicieron que el estrés en las cadenas de producción y suministro tensionaran los precios de forma significativa durante los últimos meses del año 2021. En los primeros compases del año 2022 todo apuntaba a una normalización de dichas disrupciones, pero una mayor demanda de energía junto con la ruptura de las hostilidades entre Rusia y Ucrania han tirado por tierra todas las previsiones de normalización de los precios que se preveía tendiera hacia una base comparable más acorde a la tendencia a largo plazo esperada por los agentes económicos.

En este entorno los Bancos Centrales han mantenido su principal labor, la de monitorizar las expectativas de inflación a largo plazo y constatar que siguen ancladas de acuerdo a los respectivos mandatos de política monetaria que cada uno de ellos tiene y que en general rondan el 2%. El desanclaje de dichas expectativas es lo que ha hecho saltar las alarmas y ha motivado el giro en el discurso y en el mensaje de los bancos centrales hacia un tono más duro. Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal en sus últimas reuniones han mostrado una intención de no retrasar la subida de tipos de interés y por tanto que el mercado no descuente que actúan por detrás de la coyuntura inflacionista. No parece que ningún agente económico, incluidos los propios bancos centrales, estén preparados para un error en política monetaria o una pérdida de confianza en el mensaje de las autoridades monetarias.

La excepción que confirma la regla es China que, al contrario que en el resto del mundo el momento del ciclo es distinto. El Banco Central Chino está aplicando una política monetaria laxa, realizando rebajas en los tipos de referencia, así como en los niveles de reservas obligatorios del sistema financiero. Y es que con la política Covid cero y después de haber transitado por la pandemia con un impacto menor que el resto del mundo desarrollado, actualmente los confinamientos junto con los episodios de regulación en determinados sectores han enfriado excesivamente el crecimiento económico del gigante asiático.

Por encima de todas las tendencias previamente mencionadas, a mediados del trimestre nos encontramos con un evento geopolítico inesperado en el contexto inicial del ejercicio, asistiendo a la lamentable invasión de Ucrania por parte de Rusia. El día 24 de febrero se produce un cambio significativo sobre todo en lo concerniente a las expectativas de crecimiento e inflación. Y también fundamentalmente en Europa. Como consecuencia del estallido de la guerra hemos visto una crisis energética de gran calado que ha venido a cegar la bomba inflacionista que ya de por sí venía siendo una amenaza tras la crisis pandémica. A parte de la desgracia humana que conlleva una guerra de estas características, el mundo occidental ha impuesto sanciones a la agresora Rusia de manera coordinada. El lado positivo geopolítico de estas medidas ha sido la gran unidad por parte de occidente en la toma de decisiones. El lado negativo ha sido y está siendo, el efecto que las sanciones, la crisis energética y la espiral de precios al alza está generando en el mencionado binomio crecimiento e inflación. En el mercado empieza a correr el fantasma de la estanflación que ya se vivió con la crisis del petróleo de los años 70.

La duración de la guerra y la capacidad de resiliencia que tenga Europa van a marcar el paso de los mercados en las próximas semanas. La crisis energética derivada de la subida de todas las materias primas también marcará la agenda de la evolución de la inflación. Si este episodio no se extiende en el tiempo creemos que la resistencia de las economías desarrolladas podrá evitar la entrada en una recesión. No podemos olvidar que la situación económica de occidente es bastante mejor que la que se vivió en el período de estanflación de los años 70. Los avances tecnológicos e incluso las tendencias que ha traído la pandemia implican que seamos menos intensivos en consumo de materias primas y por ende más eficientes. A su vez las economías basadas en el sector servicios se encuentran mejor preparadas para este envite.

Y por cerrar el capítulo de aspectos y tendencias que están afectando a la evolución de las economías a nivel global, cabe destacar que la pandemia del Covid ya no se encuentra dentro de las principales preocupaciones del mercado. Es cierto que la evolución de la misma no permite pensar que el virus ha desaparecido, pero sí que cabe pensar que estamos pasando una fase más endémica de la misma. Por tanto, si no se producen mutaciones del virus o si no observamos una afectación en los sistemas sanitarios de mayor calado parece que el Covid se encuentra en un momento más manejable.

El repunte de tipos como consecuencia del mensaje halcón de los bancos centrales para controlar la inflación y sobre todo las expectativas de inflación a 5 años, ha sido el mayor desde los años 80 por su amplitud y por el plazo temporal tan corto en el que se ha producido. Los bonos en general han caído en precio del orden de un -5%, su peor trimestre desde 1980. Un índice de renta fija americano como el Bloomberg US Aggregate Bond Index cae un -6%. El bono del tesoro americano a 10 años ha repuntado en tipo desde el nivel de 1,51% hasta el 2,33% y en el caso del bono alemán a 10 años la TIR ha subido desde el -0,18% hasta el 0,643%. En ambos casos, repuntes muy significativos. Para la curva americana la posibilidad de una inversión en tipos entre el vencimiento a 2 años y el vencimiento 10 años es algo que empieza a descontarse en el mercado con mayor probabilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El año arrancaba con un fuerte repunte en la rentabilidad de los bonos de gobierno impulsados por la publicación de las actas de la reunión de diciembre de la FED que mostraban un tono más agresivo de lo esperado en su cambio hacia una política monetaria más restrictiva. El cambio se confirmaba posteriormente en la reunión de finales de enero, con la FED apuntando a una subida de tipos mayor y más rápida e incluso a una reducción temprana de los activos que están en el balance del Banco Central. Este cambio de tono se ha ido confirmando según avanzábamos en el trimestre, en posteriores reuniones de los Bancos Centrales y a la luz de unos datos de inflación que siguen sorprendiendo al alza. A esto se le suma el estallido de la guerra en Ucrania, cuyas consecuencias económicas son claramente inflacionistas, por lo que la tendencia es hacia la normalización de la política monetaria con unos Bancos Centrales dispuestos a hacer cuanto sea necesario para frenar la escalada de precios, aun a riesgo de poder reducir las expectativas de crecimiento.

Como consecuencia de estas políticas más agresivas hemos visto fuertes repuntes en las tires de los bonos de gobierno y aplanamientos de las curvas de tipos interés, con la curva americana llegando a invertirse en algunos tramos.

En este contexto de extrema volatilidad, se ha llevado a cabo una gestión muy activa. Hemos mantenido un posicionamiento de cautela en la evolución de los tipos de interés, manteniendo, en términos generales, niveles muy bajos de duración y posicionamiento de aplanamiento, especialmente en la curva americana. Además, con la retirada de estímulos por parte de los Bancos Centrales, tenemos una visión mucho más cauta en deuda de gobiernos periféricos y en renta fija privada, prefiriendo invertir en bonos de agencias y organismos supranacionales. Dentro de la renta fija privada tenemos preferencia por la deuda subordinada y, por sectores, preferimos la deuda bancaria por ser éstos los que más se benefician de un entorno de subida de los tipos de interés.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 15,22% en el período en la clase estándar, un 16,3% en la clase plus, un 28,6% en la clase premium, un 13,9% en la clase platinum, un 3,9% en la clase patrimonio y un 13,7% en la clase cartera.

El número de partícipes ha bajado un 9,7% en la clase estándar, ha bajado un 9,1% en la clase plus, ha bajado un 23,6% en la clase premium, ha bajado un 14,3% en la clase platinum, ha bajado un 12,5% en la clase patrimonio mientras que ha subido un 23% en la clase cartera.

Los gastos soportados por el fondo en el período han sido del 0,40% (clase estándar), del 0,32% (clase plus), del 0,24% (clase premium), del 0,18% (clase platinum), del 0,11% (clase patrimonio) y del 0,10% (clase cartera).

La rentabilidad neta del fondo ha sido del -2,92% (clase estándar), del -2,84% (clase plus), del -2,77% (clase premium), del -2,71% (clase platinum), del -2,64% (clase patrimonio) y del -2,63% (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 -0,12%.

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

La rentabilidad del fondo en las clases estándar y plus ha sido inferior a la rentabilidad media de los fondos con la misma vocación inversora, renta fija euro, que ha sido del -2,77%. Ha estado en línea con la rentabilidad media de los fondos de su categoría para el caso de la clase premium y ha sido superior a la rentabilidad media de los fondos de su categoría en el caso de las clases platinum, patrimonio y cartera.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

En este contexto de extrema volatilidad, se ha llevado a cabo una gestión muy activa. Hemos mantenido un posicionamiento de cautela en la evolución de los tipos de interés, manteniendo niveles bajos de duración y estrategia de aplanamiento en las curvas. Esta gestión de la duración se ha llevado, principalmente, con ventas en la parte corta de la curva. Concretamente, en la primera parte del trimestre, se bajó duración hasta 2,5 años con ventas a 2, 5 y 10 años de futuros de gobierno alemán y con ventas de futuro a 2 y 5 años de EE.UU. con estrategia de aplanamiento. Además, se reduce exposición a gobierno de Francia e Italia. Durante el mes de febrero, se sigue bajando duración con ventas adicionales de futuro alemán a 2 y 5 años. Cambiamos la estrategia de aplanamiento en la curva USA del tramo 2-5 al tramo 2-30. Además, añadimos posición larga en el futuro a 30 años alemán, implementado aplanamiento en la curva euro. Con el estallido de la guerra, de cara a proteger las carteras de un posible efecto refugio, subimos nivel de duración hasta 2,55 años. En Europa, compramos futuros a 10 años y subimos exposición al futuro a 30 años de Alemania, aumentando el aplanamiento en la curva. Por su parte, en EE.UU. más alejado del conflicto bélico, mantenemos duración pero tomemos beneficios parciales en la venta del 2 años y en la compra del 30 años bajando la apuesta de aplanamiento. Subimos peso en zquis con vencimiento largo

Además, con la retirada de estímulos por parte de los Bancos Centrales, tenemos una visión mucho más cauta en deuda de gobiernos periféricos y en renta fija privada, prefiriendo invertir en bonos de vencimiento largo de agencias y organismos supranacionales. Dentro de la renta fija privada tenemos preferencia por la deuda subordinada y, por

sectores, preferimos la deuda bancaria, por lo que durante el trimestre hemos bajado exposición con ventas de crédito senior, deuda subordinada no financiera y deuda high yield. Adicionalmente, durante el trimestre, se ha efectuado una gestión muy dinámica de la cobertura del crédito con el uso de derivados, concretamente con el Itraxx Xover.

La gestión de la duración ha sido el principal contribuidor a la rentabilidad del fondo. Las posiciones vendidas en futuros de gobierno de EEUU.UU a 2 años y de gobierno alemán a 5 y 2 años han aportado un 0,86%, un 0,41% y un 0,16% respectivamente. La posición comprada en futuro de gobierno de Alemania a 30 años aportaba un 0,14%. Entre el resto de posiciones que más han aportado destacan, igualmente, con una aportación de 0,04% cada uno de ellos, los bonos de gobierno alemán de vencimiento febrero de 2032, febrero de 2031 y febrero de 2027. Por el lado negativo los principales detractores han sido dos bonos de la Unión Europea, de vencimiento junio de 2028, octubre de 2030, julio de 2051 y julio de 2031, que han detruido un -0,36%, -0,30% y un -0,26% respectivamente. También se encuentra entre los principales detractores, con un -0,17%, la posición comprada en bonos de tesoro de EE.UU. a 30 años.

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 73,37%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (31/03/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 7,16 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,16%. 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 -0,14%. 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 2,11%, 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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este contexto descrito la prudencia debe primar en el posicionamiento de las carteras. Hoy por hoy no descontamos una recesión en las economías a nivel global, pero si es cierto que hay que estar muy atentos a las señales que nos anticipen un deterioro económico como son las pendientes de las curvas o la revisión de beneficios empresariales. Las encuestas de actividad económica o la confianza de los consumidores también serán aspectos a monitorizar de cerca. Por otro lado, las sendas de subidas de tipos por parte de los bancos centrales también deben estar en nuestro radar para seguir de cerca cual es la previsión del binomio crecimiento e inflación que se plantean sus consejos de gobierno.

Por lo que se refiere a la renta fija, el mercado se encuentra en un momento complejo con el repunte de tipos. Nuestra visión no ha sufrido cambios y mantenemos en términos generales una posición de baja duración, aunque la curva americana comienza a tener valor en los entornos actuales y es probable que comencemos a incorporar esta exposición. Respecto al crédito también tenemos una visión cauta, aunque también aquí puede volver a encontrarse valor en algunas zonas y ratings que han sufrido un estrés excesivo.

Esperamos unos mercados con mayor volatilidad durante las próximas semanas en donde habrá que tomar decisiones con carácter táctico y aprovechar las ventanas de rentabilidad esperada que algunos activos puedan ofrecer. Todo ello en un entorno en el que la evolución de los datos económicos, junto con las noticias procedentes de Ucrania, marcarán el paso claramente.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

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

No aplicable