

# CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Informe 1r trimestre 2022

**Núm. registre CNMV:** 2298  
**Data de registre:** 17/01/2001  
**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.  
**Dipositari:** CECABANK, S.A.  
**Grup Gestora/Dipositari:** CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.  
**Ràting Dipositari:** BBB+  
**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid., correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

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

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

**CATEGORIA:** Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda fixa euro; Perfil de risc: 3 - Mitjà-baix

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Inverteix en valors de renda fixa emesa per emissors públics i privats, negociats en mercats de països tant si pertanyen a l'OCDE com si no, incloent-hi mercats emergents sense límit predeterminat. No s'exigirà ràting mínim a les emissions en què inverteixi. La durada de la cartera s'ajustarà segons la conjuntura o visió de mercat de l'equip de gestió, amb una durada màxima de 12 anys, i pot ser negativa amb un límit mínim de 3 anys negatius. L'exposició a divises que no siguin l'euro no serà superior a un 10%.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu full informatiu.

**DIVISA DE DENOMINACIÓ:** Euro

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,94	0,20	0,94	1,83
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,14	-0,02	-0,14	-0,05

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

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	14.757.493,95	16.894.221,63	Període	99.064	6,7128	Comissió de gestió	0,36	0,36	Patrimoni	
Nº de participacions	6.737	7.490	2021	116.824	6,9150	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	158.056	7,0809	Comissió de gestió total	0,36	0,36	Mixta	
			2019	159.959	7,0428	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni	
						Inversió mínima: 600,00 (Euros)				

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	19.985.635,52	23.211.312,45	Període	181.878	9,1004	Comissió de gestió	0,28	0,28	Patrimoni	
Nº de participacions	4.132	4.545	2021	217.409	9,3665	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	305.851	9,5577	Comissió de gestió total	0,28	0,28	Mixta	
			2019	327.709	9,4731	Comissió de dipositari	0,03	0,03	Patrimoni	
						Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)				

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	3.473.189,44	4.732.053,34	Període	21.062	6,0643	Comissió de gestió	0,22	0,22	Patrimoni	
Nº de participacions	68	89	2021	29.514	6,2370	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	48.496	6,3452	Comissió de gestió total	0,22	0,22	Mixta	
			2019	60.244	6,2703	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni	
						Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)				

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.206.812,96	1.363.450,05	Període	7.463	6,1843	Comissió de gestió	0,15	0,15	Patrimoni	
Nº de participacions	6	7	2021	8.667	6,3564	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	13.897	6,4506	Comissió de gestió total	0,15	0,15	Mixta	
			2019	16.270	6,3586	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni	
						Inversió mínima: 1.000.000,00 (Euros)				

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
			Període	6.807	6,9973					
			2021	7.086	7,1869					
			2020	9.769	7,2715					
			2019	12.734	7,1464					

Nre. de participacions	972.789,76	985.975,16
Nº de partícips	7	8
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00

Comissió de gestió	0,09	0,09	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,09	0,09	Mixta
Comissió de dipositarí	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 3.000.000,00 (Euros)

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA**

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	36.962.541,52	41.697.921,91	Període	224.975	6,0866	Comissió de gestió	0,09	0,09	Patrimoni
Nº de partícips	2.380	1.918	2021	260.652	6,2510	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	363.376	6,3227	Comissió de gestió total	0,09	0,09	Mixta
			2019	56.207	6,2121	Comissió de dipositarí	0,00	0,00	Patrimoni

Inversió mínima: 0,00 (Euros)

**2.2. COMPORTAMENT**
**2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI. Divisa Euro**
**Rendibilitat (% anualitzat)**

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-2,92	-2,92	-0,90	-0,41	-0,50	-2,34			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,42	04-02-22	-0,42	04-02-22	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,33	01-03-22	0,33	01-03-22	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-2,84	-2,84	-0,82	-0,33	-0,41	-2,00			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,42	04-02-22	-0,42	04-02-22	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,33	01-03-22	0,33	01-03-22	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-2,77	-2,77	-0,74	-0,25	-0,33	-1,71			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,42	04-02-22	-0,42	04-02-22	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,33	01-03-22	0,33	01-03-22	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-2,71	-2,71	-0,68	-0,19	-0,27	-1,46			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,42	04-02-22	-0,42	04-02-22	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,33	01-03-22	0,33	01-03-22	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-2,64	-2,64	-0,60	-0,11	-0,20	-1,16			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,42	04-02-22	-0,42	04-02-22	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,33	01-03-22	0,33	01-03-22	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-2,63	-2,63	-0,59	-0,10	-0,19	-1,13			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,42	04-02-22	-0,42	04-02-22	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,33	01-03-22	0,33	01-03-22	--	--	--	--

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

### Mesures de risc (%)

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		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			
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02			

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	2,11	2,11	1,95	0,98	0,96	1,32			
VaR històric**	1,44	1,44	0,81	0,61	0,42	0,81			

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	2,11	2,11	1,95	0,98	0,95	1,32			
VaR històric**	1,41	1,41	0,78	0,58	0,39	0,78			

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	2,11	2,11	1,95	0,98	0,96	1,32			
VaR històric**	1,39	1,39	0,75	0,55	0,37	0,75			

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	2,11	2,11	1,95	0,98	0,95	1,33			
VaR històric**	1,36	1,36	0,73	0,53	0,35	0,73			

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	2,11	2,11	1,95	0,98	0,95	1,32			
VaR històric**	1,34	1,34	0,71	0,51	0,32	0,71			

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	2,11	2,11	1,95	0,98	0,95	1,32			
VaR històric**	1,34	1,34	0,70	0,50	0,32	0,70			

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

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

### Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

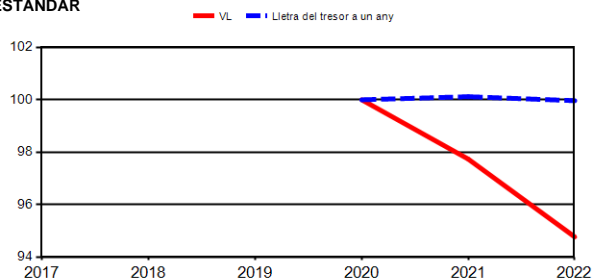
#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		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	0,09	0,38	0,38	0,38	0,35

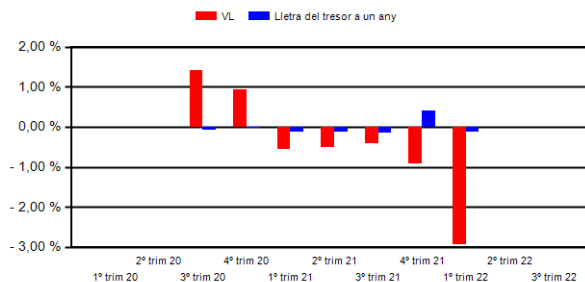
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositori, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

### Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

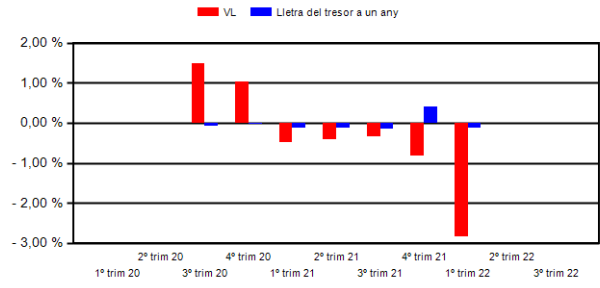
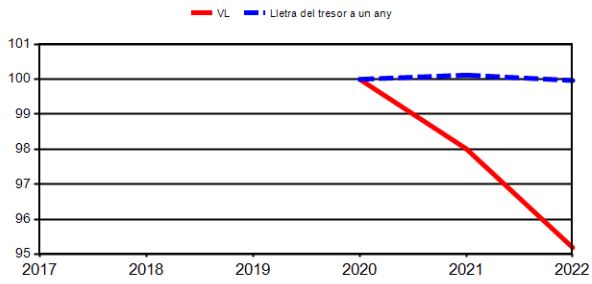
#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR



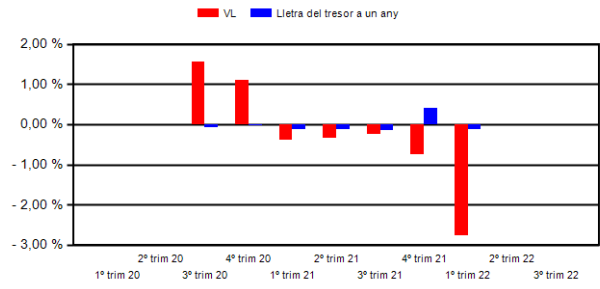
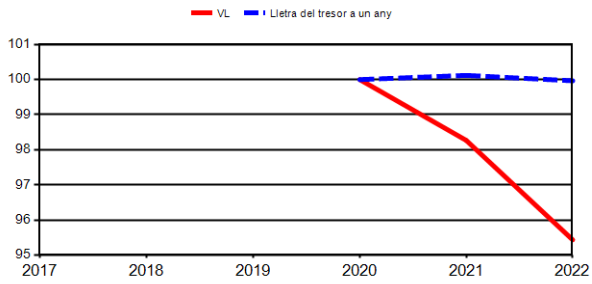
### Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



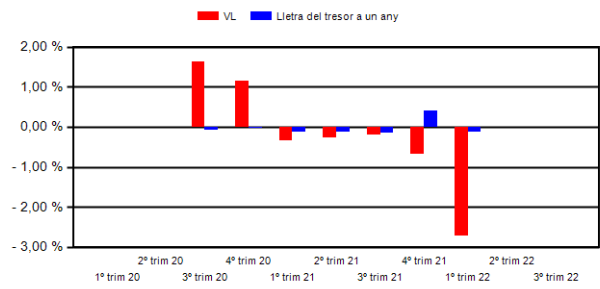
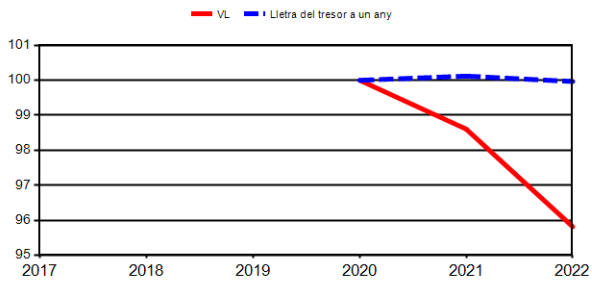
**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS**



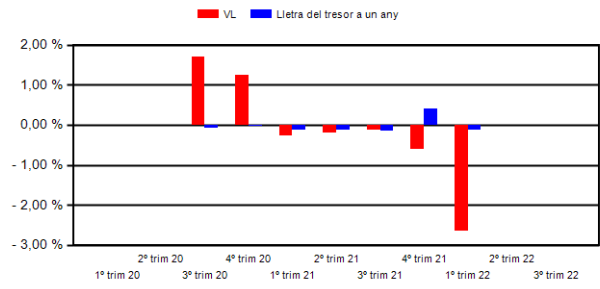
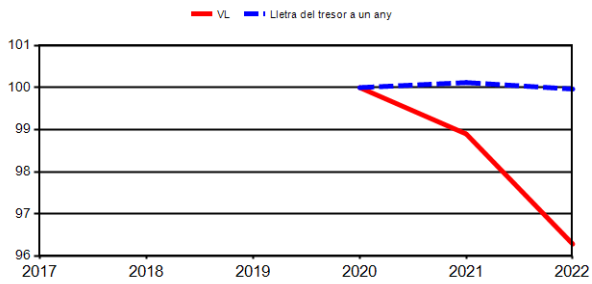
**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM**



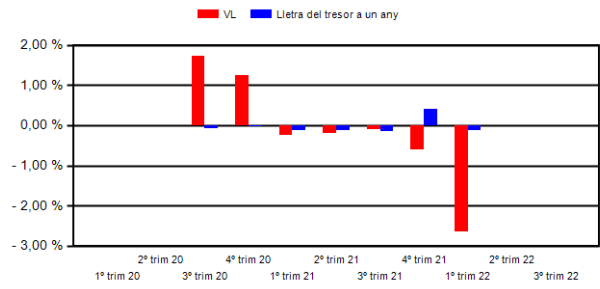
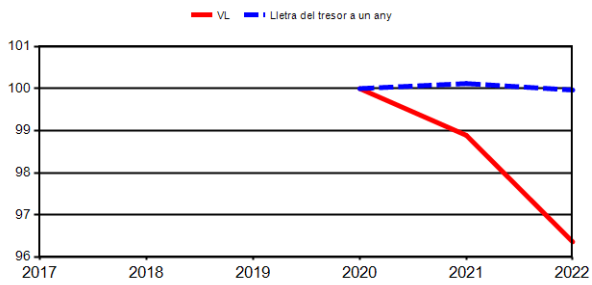
**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM**



**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO**



**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA**



## 2.2.2. Comparativa

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

Vocació inversora	Patrimoni gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rendibilitat trimestral mitjana**
Renda fixa euro	15.595.064	1.781.083	-2,77
Renda fixa internacional	3.024.748	707.214	-2,90
Renda fixa mixta euro	2.747.150	91.570	-3,74
Renda fixa mixta internacional	7.872.328	221.367	-3,68
Renda variable mixta euro	141.912	7.554	-5,20
Renda variable mixta internacional	3.469.850	118.804	-5,69
Renda variable euro	700.770	292.170	-3,68
Renda variable internacional	15.568.552	2.235.047	-3,56
IIC de gestió passiva (I)	2.092.291	73.386	-2,61
Garantit de rendiment fix	422.463	14.836	-1,69
Garantit de rendiment variable	933.787	38.809	-0,81
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	3.415.231	447.710	-1,64
Global	8.535.976	281.168	-5,49
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	3.933.222	83.039	-0,18
Renda fixa euro curt termini	7.060.173	524.583	-0,19
IIC que replica un índex	525.101	11.548	-3,66
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	10.630	385	-1,64
<b>Total Fons</b>	<b>76.049.249</b>	<b>6.930.273</b>	<b>-3,06</b>

\*Mitjanes.

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

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

## 2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	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
* Interessos cartera inversió	320	0,06	-1.325	-0,21
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	33.614	6,21	26.159	4,09
(+/-) RESTA	4.973	0,92	8.377	1,31
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>541.249</b>	<b>100,00</b>	<b>640.151</b>	<b>100,00</b>

Notes:

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

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

## 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
	640.151	705.767	640.151	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-14,11	-9,02	-14,11	35,14
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-2,91	-0,74	-2,91	610.630,18
(+) Rendiments de gestió	-2,67	-0,50	-2,67	363,30
+ Interessos	1,23	0,16	1,23	573,94
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-4,88	-0,70	-4,88	498,69
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	1,20	0,03	1,20	3.508,38
± Resultat en IIC (fetes o no)	-0,25	-0,02	-0,25	910,85
± Altres resultats	0,02	0,04	0,02	-54,75
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,24	-0,24	-0,24	-13,12
- Comissió de gestió	-0,21	-0,21	-0,21	-15,34
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,02	-0,02	-15,26
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	0,00	-0,01	311,46
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-5,88
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	610.280,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	610.280,00
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)</b>	<b>541.249</b>	<b>640.151</b>	<b>541.249</b>	

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

## 3. INVERSIONS FINANCERES

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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
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		

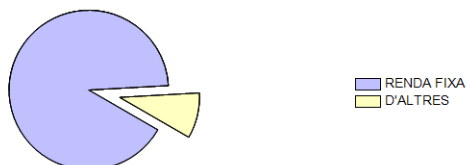
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TESORO PUBLICO .5 2030-04-30	EUR	6.894	1,27	7.334	1,15
BONOS TESORO PUBLICO .8 2027-07-30	EUR	9.441	1,74	9.883	1,54
BONOS MADRID .42 2031-04-30	EUR	2.292	0,42	2.462	0,38
BONOS TESORO PUBLICO .6 2029-01-31	EUR	134	0,02		
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>28.151</b>	<b>5,19</b>	<b>36.189</b>	<b>5,65</b>
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
<b>Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any</b>		<b>4.210</b>	<b>0,78</b>	<b>2.342</b>	<b>0,37</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>32.362</b>	<b>5,97</b>	<b>38.531</b>	<b>6,02</b>
REPO TESORO PUBLICO .675 2022-04-01	EUR	84.001	15,52		
REPO TESORO PUBLICO .1 2022-01-03	EUR			3.000	0,47
<b>TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS</b>		<b>84.001</b>	<b>15,52</b>	<b>3.000</b>	<b>0,47</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>116.363</b>	<b>21,49</b>	<b>41.530</b>	<b>6,49</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>					
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>116.363</b>	<b>21,49</b>	<b>41.530</b>	<b>6,49</b>
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 .3 2024-04-15	EUR	13.865	2,56	4.206	0,66
LETRAS ITALY .3 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
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>112.911</b>	<b>20,86</b>	<b>158.875</b>	<b>24,82</b>
BONOS ITALY .95 2023-03-01	EUR	30.378	5,61		
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>30.378</b>	<b>5,61</b>		
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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
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
<b>Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any</b>		<b>198.405</b>	<b>36,66</b>	<b>348.761</b>	<b>54,44</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>341.693</b>	<b>63,13</b>	<b>507.636</b>	<b>79,26</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>341.693</b>	<b>63,13</b>	<b>507.636</b>	<b>79,26</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>					
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
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>46.533</b>	<b>8,60</b>	<b>63.480</b>	<b>9,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>388.227</b>	<b>71,73</b>	<b>571.116</b>	<b>89,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>504.589</b>	<b>93,22</b>	<b>612.646</b>	<b>95,67</b>

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

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

Distribució per tipus d'actiu





### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total subjacent renda fixa	0	
Total subjacent renda variable	0	
Total subjacent tipus de canvi	0	
Total altres subjacents	0	
<b>TOTAL DRETS</b>	<b>0</b>	
FUT US ULTRA	8.719	Inversió
FUT SCHATZ 2Y	159.353	Inversió
F US 2YR NOTE	149.548	Inversió
F EURBUXL	21.491	Inversió
F EURBTP	6.347	Inversió
F BOBL	152.053	Inversió
B VODAF FRN80	1.383	Inversió
B TFN 3.875 PER	3.088	Inversió
B RABOBK PERP	1.238	Inversió
B KBC P 1025	2.004	Inversió
B INTESA PERPT	1.879	Inversió
B GYCGR PERP	2.065	Inversió
B BUNDES 0227	30.705	Inversió
B BNP PERP	4.629	Inversió
B AMB PERP	1.002	Inversió
B ALEMAN 02.32	19.316	Inversió
B ALEMAN 02.32	21.509	Inversió
B AIB PERP	414	Inversió
Total subjacent renda fixa	586.743	
Total subjacent renda variable	0	
F EUROUSD FIX	4.508	Inversió
Total subjacent tipus de canvi	4.508	
CDS CROSS	3.000	Inversió
CDS CROSS	13.000	Inversió
Total altres subjacents	16.000	
<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>	<b>607.251</b>	

### 4. FETS RELLEVANTS

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

### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, a l'efecte legal pertinent, comunica com a fet rellevant que, per decisió del seu Consell d'Administració, s'apliquen uns procediments de valoració que tenen en compte la situació de subscripcions o reemborsaments nets de les IIC que s'han basat en l'ús de preus de compra o de venda per a la valoració de les posicions mantingudes en cartera, i addicionalment, de manera excepcional, en els fons que s'indiquen en aquest fet rellevant, s'incorporarà un mecanisme d'ajustament del valor liquidatiu conegut com a oscil·lació de preus (swing pricing).

El propòsit d'ajustament d'oscil·lació de preus (swing pricing) és oferir protecció als participants que mantenen la seva posició a llarg termini en el fons d'inversió davant de moviments d'entrada o de sortida significatius fets per altres inversors en el mateix fons, i traslladar a aquests darrers els efectes valoratius de circumstàncies excepcionals de mercat, en què la valoració amb cotitzacions de compra o de venda no recullin adequadament els preus reals als quals es podrien executar les operacions, i els costos addicionals que pot arribar a tenir per ajustar les carteres per aquests moviments.

L'aplicació efectiva d'aquest mecanisme comporta que si l'import net de subscripcions o reemborsaments d'una IIC supera el llindar establert en els procediments interns de l'entitat, expressat en un tant per cent del patrimoni de la IIC, s'activarà el mecanisme per ajustar el valor liquidatiu a l'alça per un factor (swing factor) i tenir en compte els costos de reajustament imputables a les ordres netes de subscripció, o a la baixa, en cas de reemborsaments.

Tots aquests ajustaments de valoració que es facin no tindran cap impacte en les inversions dels participants que no duguin a terme operacions en les dates en què es facin.

### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

### 7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- a) El 31 de març del 2022 hi ha un participi amb 138.160.680,08 euros, que representen el 25,53 % del patrimoni.  
e) L'import total de les adquisicions en el període és 5.287.590,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.  
f) L'import total de les adquisicions en el període és 6.857.000.908,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 13,11 %.  
h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 228,97 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.



## 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

## 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONDS.

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

El primer trimestre de 2022 ha estat caracteritzat per un increment de la volatilitat dels mercats a conseqüència de l'aparició de noves fonts d'incertesa. Han estat dues les preocupacions màximes que han afectat el comportament dels actius financers: d'una banda, la persistència i fins i tot l'increment de les pressions inflacionistes en totes les economies mundials i, d'altra banda, l'esclat de la guerra d'Ucraïna. El 31 de desembre de 2021 els mercats van tancar l'any molt positivament. Tot just arribat el gener, però, hem assistit a una deterioració de les expectatives que ha provocat molta incertesa, tot plegat culminat amb l'esclat de la guerra a Ucraïna, el 24 de febrer. La conseqüència ha estat un comportament negatiu de les borses mundials, a més d'un repunt de tipus que feia molts anys que no s'observava. Anem a pams.

Pel que fa la inflació, les expectatives d'una normalització en les cadenes de subministrament, juntament amb un reproveïment dels inventaris, així com una demanda empresa per un augment de l'estalvi i liquiditat en el sistema, augurava un episodi temporal en l'alça dels preus. La sortida de la crisi de la pandèmia i les necessitats no satisfetes durant aquesta pandèmia van fer que els darrers mesos de l'any 2021 l'estrés en les cadenes de producció i subministrament tensesin els preus de manera significativa. Tot i que en el començament l'any 2022 tot indicava una normalització d'aquestes disrupcions, un augment de la demanda d'energia, juntament amb la ruptura de les hostilitats entre Rússia i Ucraïna, ha destruït totes les previsions de normalització dels preus que es preveia que tendria cap a una base comparable més afí a la tendència a llarg termini que esperaven els agents econòmics.

En aquest entorn els bancs centrals han mantingut la seva tasca principal, la de monitorar les expectatives d'inflació a llarg termini i constatar que continuen ancorades d'acord amb els respectius mandats de política monetària que cadascun té, que en general voregen 2%. El desencoratge d'aquestes expectatives ha activat les alarmes i ha motivat el gir en el discurs i en el missatge dels bancs centrals per un to més dur. Tant el Banc Central Europeu com la Reserva Federal, en les darreres reunions, han mostrat la intenció de no retardar la pujada de tipus d'interès i, per tant, que el mercat no descompti que actuen al darrere de la conjuntura inflacionista. No sembla pas que cap agent econòmic, inclosos els mateixos bancs centrals, no estigui preparat per a un error en política monetària o una pèrdua de confiança en el missatge de les autoritats monetàries.

L'excepció que confirma la regla és la Xina, on, al contrari que a la resta del món, el moment del cicle és diferent. El Banc Central Xinès aplica una política monetària laxa i fa rebaixes en els tipus de referència, així com en els nivells de reserves obligatoris del sistema financer. Arran de la política covid zero, després d'haver travessat la pandèmia amb un impacte més petit que la resta del món desenvolupat, actualment els confinaments, juntament amb els episodis de regulació en determinats sectors, han refredat excessivament el creixement econòmic del gegant asiàtic.

A banda de totes les tendències esmentades més amunt, a mitjan trimestre trobem amb un esdeveniment geopolític inesperat en el context inicial de l'exercici, és a dir, la lamentable invasió d'Ucraïna per Rússia. El dia 24 de febrer hi ha un canvi significatiu, sobretot pel que fa a les expectatives de creixement i inflació. Y també sobretot a Europa. A conseqüència de l'esclat de la guerra, hem vist una crisi energètica molt notable que ha agreujat la bomba inflacionista, que ja era una amenaça després de la crisi pandèmica. A banda de la tragèdia humana que comporta una guerra d'aquestes característiques, el món occidental ha imposat sancions a l'agressora Rússia de manera coordinada. L'aspecte positiu geopolític d'aquestes mesures ha estat la gran unitat d'Occident en la presa de decisions. El costat negatiu ha estat i és l'efecte que les sancions, la crisi energètica i l'espiral de preus a l'alça provoca en el binomi esmentat de creixement i inflació. En el mercat comença a córrer el fantasma de l'estagflació que ja es va viure en la crisi del petroli dels anys setanta.

La durada de la guerra i la capacitat de resiliència que tingui Europa marcaran el pas dels mercats les setmanes vinents. La crisi energètica derivada de la pujada de totes les matèries primeres també marcarà l'agenda de l'evolució de la inflació. Si aquest episodi no es perllonga creiem que la resistència de les economies desenvolupades podrà evitar l'entrada en una recessió. No podem pas oblidar que la situació econòmica d'Occident és força més bona no pas la que es va viure en el període d'estagflació dels anys setanta. Els avenços tecnològics i fins i tot les tendències que ha portat la pandèmia impliquen que siguem menys intensius en consum de matèries primeres i, per tant, més eficients. Alhora les economies basades en el sector de serveis estan més ben preparades per a aquest event.

Per tancar el capítol d'aspectes i tendències que afecten l'evolució de les economies mundials, cal destacar que la pandèmia de la covid ja no és una les preocupacions principals del mercat. És cert que la seva evolució no permet pensar que el virus hagi desaparegut, però sí que podem pensar que passem una fase més endèmica del virus. Per tant, si no es produeixen mutacions del virus o si no observem una afectació en els sistemes sanitaris més importants, sembla que la covid està en un moment més avinent.

El repunt de tipus a conseqüència del missatge dur dels bancs centrals per controlar la inflació i, sobretot les expectatives d'inflació a 5 anys, ha estat el més gran des dels anys vuitanta per la seva amplitud i pel termini tan curt en què s'ha produït. En general, els bons han caigut en preu prop -5% i és el seu pitjor trimestre des de 1980. Un índex de renda fixa americà com el Bloomberg US Aggregate Bond Index cau -6%. El bo del tresor americà a 10 anys ha repuntat en tipus des del nivell d'1,51% fins a 2,33%. En el cas del bo alemany a 10 anys la TIR ha pujat des de -0,18% fins a 0,643%. En tots dos casos són repunts molt significatius. En la corba americana una inversió en tipus entre el venciment a 2 anys i el venciment 10 anys es comença a descomptar en el mercat amb més probabilitat.

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

L'any ha arrencat amb un fort repunt en la rendibilitat dels bons de govern, impulsats per la publicació de les actes de la reunió de desembre de la Fed, que han mostrat un to més agressiu de l'esperat en el seu canvi cap a una política monetària més restrictiva. El canvi s'ha confirmat posteriorment en la reunió de la fi de gener, en què la Fed ha indicat una pujada de tipus més elevada i més ràpida i fins i tot a una reducció avançada dels actius que hi ha en el balanç del Banc Central. Aquest canvi de to s'ha anat confirmant a mesura que hem avançat en el trimestre, en reunions posteriors dels bancs centrals i arran d'unes dades d'inflació que continuen sorprenent a l'alça. A això s'hi afegeix l'esclat de la guerra a Ucraïna, les conseqüències econòmiques de la qual són clarament inflacionistes, motiu pel qual la tendència és cap a la normalització de la política monetària, amb uns bancs centrals disposats a fer tot el que calgui per frenar l'escalada de preus, fins i tot a risc de reduir les expectatives de creixement.

A conseqüència d'aquestes polítiques més agressives hem vist forts repunts en les TIR dels bons de govern i aplanaments de les corbes de tipus d'interès, i la corba americana s'ha arribat a invertir en alguns trams.

En aquest context d'extrema volatilitat, s'ha dut a terme una gestió molt activa. Hem mantingut un posicionament de prudència en l'evolució dels tipus d'interès. En termes generals, mantenim nivells molt baixos de durada i posicionament d'aplanament, especialment en la corba americana. A més, amb la retirada d'estímul dels bancs centrals, tenim una visió molt més prudent en deute de governs perifèrics i en renda fixa privada, i ens estímul més invertir en bons d'agències i organismes supranacionals. Dins de la renda fixa privada tenim preferència pel deute subordinat i, per sectors, ens estímul més el deute bancari perquè és el que es beneficia més d'un entorn de pujada dels tipus d'interès.

#### c) Índex de referència.

N/A

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

El patrimoni del fons ha disminuït 15,2% en el període en la classe Estàndar, 16,3% en la classe Plus, 28,6% en la classe Premium, 13,9% en la classe Platinum, 3,9% en la classe Patrimoni i 13,7% en la classe Cartera.

El nombre de participis ha baixat 9,7% en la classe Estàndar, ha davallat 9,1% en la classe Plus, ha baixat 23,6% en la classe Premium, ha baixat 14,3% en la classe Platinum, ha davallat 12,5% en la classe Patrimoni i ha pujat 23% en la classe Cartera.

Les despeses del fons en el període han estat 0,40% (classe Estàndar), 0,32% (classe Plus), 0,24% (classe Premium), 0,18% (classe Platinum), 0,11% (classe Patrimoni) i 0,10% (classe Cartera).

La rendibilitat neta del fons ha estat -2,92% (classe Estàndar), -2,84% (classe Plus), -2,77% (classe Premium), -2,71% (classe Platinum), -2,64% (classe Patrimoni) i -2,63% (classe Cartera), que ha estat inferior en totes les classes a la rendibilitat obtinguda per la lletra del tresor a 1 any, que ha estat -0,12%.

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

La rendibilitat del fons en les classes Estàndar i Plus ha estat inferior a la rendibilitat mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, renda fixa euro, que ha estat -2,77%. Ha estat en la mateixa línia que la rendibilitat mitjana dels fons de la seva categoria en el cas de la classe Premium i ha estat superior a la rendibilitat mitjana dels fons de la seva categoria en el cas de les classes Platinum, Patrimoni i Cartera.

### 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En aquest context d'extrema volatilitat, s'ha dut a terme una gestió molt activa. Hem mantingut un posicionament de prudència en l'evolució dels tipus d'interès i hem mantingut nivells baixos de durada i estratègia d'aplanament en les corbes. Aquesta gestió de la durada s'ha dut a terme, principalment, amb vendes en la part curta de la corba. Concretament, en la primera part del trimestre s'ha abaixat durada fins a 2,5 i 10 anys amb vendes a 2,5 i 10 anys de futurs de govern alemany i amb vendes de futur a 2 i 5 anys dels EUA amb estratègia d'aplanament. A més, es redueix exposició a govern de França i Itàlia. Durant el febrer es continua abaixant durada amb vendes addicionals de futur alemany a 2 i 5 anys. Canviem l'estratègia d'aplanament en la corba dels EUA del tram 2-5 al tram 2-30. A més, afegim posició llarga en el futur a 30 anys alemany i implementem aplanament en la corba euro. Amb l'esclat de la guerra, a fi de protegir les carteres d'un possible efecte refugi, apugem nivell de durada fins a 2,55 anys. A Europa, comprem futurs a 10 anys i apugem exposició al futur a 30 anys d'Alemanya per augmentar l'aplanament en la corba. Per part seva, als EUA, més lluny del conflicte bèl·lic, mantenim durada però prenem beneficis parcials en la venda del 2 anys i en la compra del 30 anys per abaixar l'aposta d'aplanament. Apugem pes en quasigovernos amb venciment llarg.

A més, amb la retirada d'estímul dels bancs centrals, tenim una visió molt més prudent en deute de governs perifèrics i en renda fixa privada, i ens estímul més invertir en bons de venciment llarg d'agències i organismes supranacionals. Dins de la renda fixa privada tenim preferència pel deute subordinat i, per sectors, preferim el deute bancari, motiu pel qual durant el trimestre hem abaixat exposició amb vendes de crèdit sènior, deute subordinat no financer i deute alt rendement. Adicionalment, durant el trimestre s'ha dut a terme una gestió molt dinàmica de la cobertura del crèdit amb l'ús de derivats, concretament amb l'Itraxx Xover.

La gestió de la durada ha estat el principal contribuïdor a la rendibilitat del fons. Les posicions venudes en futurs de govern dels EUA a 2 anys i de govern alemany a 5 i 2 anys han aportat 0,86%, 0,41% i 0,16%, respectivament. La posició comprada en futur de govern d'Alemanya a 30 anys ha aportat 0,14%. Entre la resta de posicions que més han aportat destaquen, igualment, amb una aportació de 0,04% cadascun, els bons de govern alemany amb venciment el febrer de 2032, el febrer de 2031 i el febrer de 2027. En la banda negativa els principals detractors han estat dos bons de la Unió Europea, amb venciment el juny del 2028, l'octubre del 2030, el juliol del 2051 i el juliol del 2031, que han restat -0,36%, -0,30% i -0,26%, respectivament. També és entre els principals detractors, amb -0,17%, la posició comprada en bons de tresor dels EUA a 30 anys.

#### b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament ha estat 73,37%.

#### d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència (31/3/2022) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 7,16 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat d'1,16%. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors. La rendibilitat mitjana de la liquiditat durant el període ha estat -0,14%. Com que

no s'exigirà un ràting mínim a les emissions en què inverteixi, fins i tot pot presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a la mitjana (inferior a BBB-). Per tant, té un risc de crèdit molt elevat.

**3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.**

N/A

**4. RISC ASSUMIT PEL FONDS.**

La volatilitat del fons ha estat 2,11 %, superior a la de la lletra del tresor a un any, que ha estat 0,02 %.

**5 EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.**

N/A

**6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.**

N/A

**7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONDS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.**

N/A

**8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.**

N/A

**9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONDS.**

En aquest context que hem descrit, la prudència ha de prevaldre en el posicionament de les carteres. Tot i que ara com ara no descomptem una recessió en les economies mundials, sí que és cert que cal estar molt a l'aguait dels senyals que ens anticipin una deterioració econòmica, com ara els pendents de les corbes o la revisió de beneficis empresarials. Les enquestes d'activitat econòmica o la confiança dels consumidors també seran aspectes que caldrà monitorar de prop. D'altra banda, les sendes de pujades de tipus dels bancs centrals també han de ser al nostre radar per seguir de prop la previsió del binomi creixement i inflació que es plantegen els seus consells de govern.

Pel que fa a la renda fixa, el mercat està en un moment complex arran del repunt de TIR. La nostra visió no ha sofert canvis i en termes generals mantenim una posició de baixa durada, tot i que la corba americana comença a tenir valor en els entorns actuals i és probable que comencem a incorporar aquesta exposició. Respecte del crèdit també tenim una visió prudent, tot i que també aquí es pot tornar a trobar valor en algunes zones i ràtings que han sofert un estrès excessiu.

Durant les setmanes vinents esperem uns mercats amb més volatilitat, caldrà prendre decisions amb caràcter tàctic i aprofitar les finestres de rendibilitat esperada que alguns actius poden oferir. Tot plegat, en un entorn en què l'evolució de les dades econòmiques, juntament amb les notícies procedents d'Ucraïna, clarament marcaran el pas.

**10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ**

No aplicable

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

No aplicable