

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI

Informe 1r trimestre 2022

Núm. registre CNMV: 4988
Data de registre: 15/04/2016
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 o 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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda fixa mixta euro; Perfil de risc: 4 - Mitjà

DESCRIPCIÓ GENERAL: Com a mínim el 50% estarà invertit en deute subordinat (últim en ordre de prelación). D'aquest deute, un màxim de 70% s'invertirà en bons convertibles, que poden ser íntegrament contingents, emesos normalment a perpetuïtat amb opció de recompra. Aquests últims podrien ser del tipus de conversió a accions i del tipus principal write-down, és a dir, els bons per als quals la contingència vinculada al bo provocaria, en cas de produir-se, una reducció del principal del bo. L'exposició a RV serà com a màxim de 15% provinent o no de la conversió i podran ser actius de baixa, mitjana o, majoritàriament, alta capitalització borsària. L'exposició a renda variable d'entitats fora de l'àrea euro més l'exposició a risc divisa no superarà el 30%. La durada tindrà un rang de 0 a 8 anys.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: Es pot operar amb instruments financers derivats negociats en mercats organitzats amb la finalitat de cobertura i com a inversió, i no negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i com a inversió. Aquestes operacions comporten riscos perquè pot ser que la cobertura no sigui perfecta, pel palanquejament que impliquen i perquè no tenen cap cambra de compensació. 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 fullet 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	0,45	0,19	0,45	0,93
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,18	-0,21	-0,18	-0,19

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 SUBORDINADA, 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	
Nre. de participacions	1.991.738,45	2.200.325,15	Període	13.405	6,7301	Comissió de gestió	0,28	0,28	Patrimoni
Nº de partícips	148	158	2021	15.488	7,0391	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	19.384	6,9332	Comissió de gestió total	0,28	0,28	Mixta
			2019	24.291	6,8734	Comissió de dipositari	0,03	0,03	Patrimoni
						Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, 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	
Nre. de participacions	52.302,75	61.812,35	Període	365	6,9771	Comissió de gestió	0,15	0,15	Patrimoni
Nº de partícips	11	13	2021	450	7,2876	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	1.126	7,1465	Comissió de gestió total	0,15	0,15	Mixta
			2019	1.113	7,0700	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni
						Inversió mínima: 1.000.000,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, 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	620.288,87	755.398,61	Període	4.220	6,8038	Comissió de gestió	0,09	0,09	Patrimoni
Nº de partícips	29	32	2021	5.364	7,1009	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	5.439	6,9415	Comissió de gestió total	0,09	0,09	Mixta
			2019	5.982	6,8446	Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni
						Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, 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	-4,39	-4,39	-0,66	0,26	1,20	1,53	0,87	11,45	9,70
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-1,14	07-03-22	-1,14	07-03-22	-4,51	17-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,05	09-03-22	1,05	09-03-22	3,06	25-03-20		

CAIXABANK RENTA FIJA
SUBORDINADA, 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	-4,26	-4,26	-0,56	0,38	1,31	1,97	1,08	12,43	10,12
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,14	07-03-22	-1,14	07-03-22	-4,51	17-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,05	09-03-22	1,05	09-03-22	3,06	25-03-20		

CAIXABANK RENTA FIJA
SUBORDINADA, 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	-4,18	-4,18	-0,49	0,46	1,39	2,30	1,42	12,18	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,14	07-03-22	-1,14	07-03-22	-4,51	17-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,05	09-03-22	1,05	09-03-22	3,07	25-03-20		

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

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

Mesures de risc (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat* de:									
Ibex-35 Net TR	24,93	24,93	18,34	16,09	14,01	16,23	34,19	12,40	12,82
Lletxa Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,16
BofA ML Euro Subordinated Financial Index (EBSU) 50% +BofA ML Euro Non-Financial Subordinated Index (ENSU) 30%+BofA ML Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) 20%	3,66	3,66	1,60	0,75	0,99	1,28	5,60	1,84	1,66

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat* de:									
Valor Liquidatiu	6,34	6,34	2,57	1,46	1,97	2,57	11,87	2,90	2,68
VaR històric **	8,38	8,38	7,44	7,44	7,44	7,44	7,96	2,05	1,73

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat* de:									
Valor Liquidatiu	6,34	6,34	2,57	1,45	1,97	2,57	11,87	3,01	2,68
VaR històric **	8,36	8,36	7,46	7,46	7,46	7,46	7,98	2,05	1,69

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat* de:									
Valor Liquidatiu	6,34	6,34	2,57	1,45	1,97	2,57	11,87	2,90	
VaR històric **	8,33	8,33	7,82	8,21	8,60	7,82	9,38	2,03	

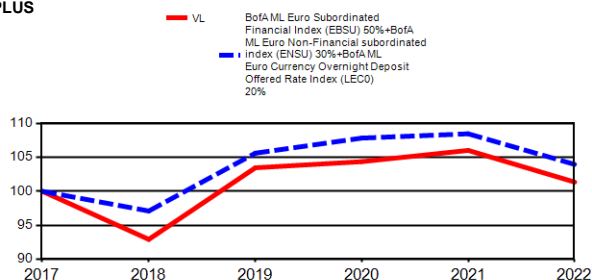
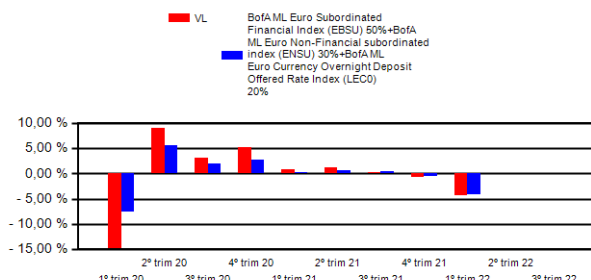
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** 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.

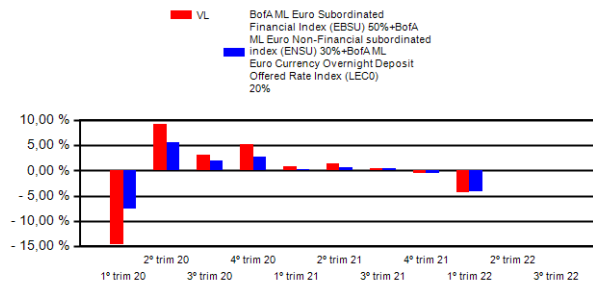
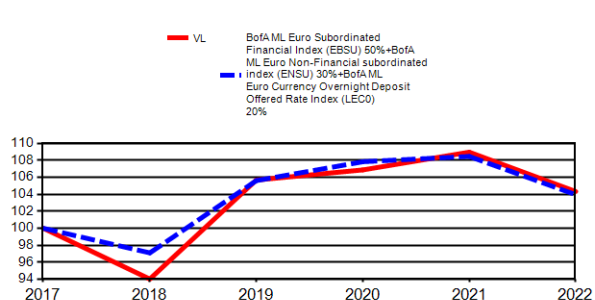
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI

	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 PLUS		0,32	0,32	0,34	0,33	0,33	1,31	1,30	1,30	1,28
CLASE PLATINUM		0,19	0,19	0,20	0,19	0,19	0,76	0,75	0,75	0,73
CLASE CARTERA		0,10	0,10	0,11	0,11	0,11	0,43	0,42	0,42	0,33

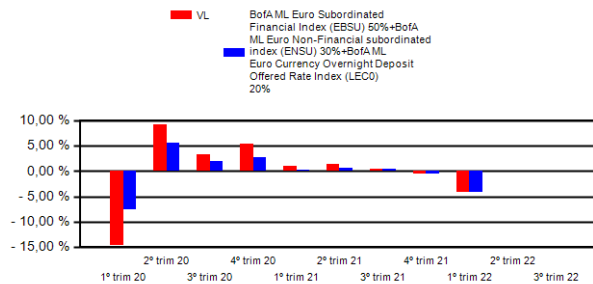
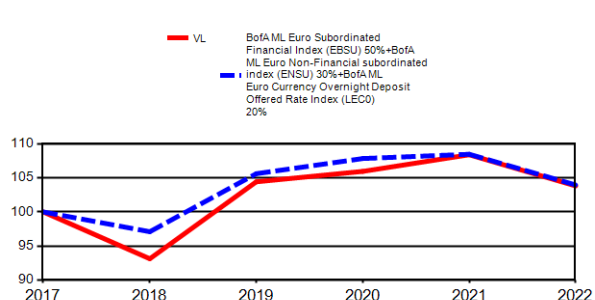
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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 SUBORDINADA, FI CLASE PLUS

Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys


CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLATINUM



CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, 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.

Vocación inversora	Patrimonio 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
Total Fons	76.049.249	6.930.273	-3,06

*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	16.010	88,99	19.966	93,73
* Cartera interior	4.547	25,27	2.614	12,27
* Cartera exterior	11.346	63,07	17.276	81,10
* Interessos cartera inversió	116	0,65	76	0,36
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.950	10,84	1.336	6,27
(+/-) RESTA	30	0,17	1	0,00
TOTAL PATRIMONI	17.990	100,00	21.303	100,00

Notes:

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

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

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	21.303	22.223	21.303	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-12,53	-3,61	-12,53	207,56
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-4,68	-0,63	-4,68	803,61
(+) Rendiments de gestió	-4,42	-0,38	-4,42	920,74
+ Interessos	-0,11	0,96	-0,11	-110,21
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-5,31	-1,24	-5,31	279,95
± 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)	0,99	-0,11	0,99	-889,38
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,01	0,01	0,01	39,85
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,26	-0,28	-0,26	-17,13
- Comissió de gestió	-0,23	-0,24	-0,23	-14,67
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,03	-0,02	-15,05
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,02	-0,01	-46,06
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-45,31
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	0,04	0,00	-100,00
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,04	0,00	-100,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	17.990	21.303	17.990	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

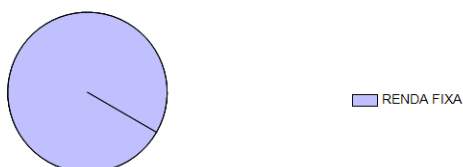
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS IBERCAJA BANCO 2.75 2022-07-25	EUR	481	2,68		
BONOS BBVA 6 2022-04-15	EUR	1.047	5,82	1.114	5,23
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		1.529	8,50	1.114	5,23
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		1.529	8,50	1.114	5,23
REPO TESORO PUBLICO -1 2022-01-03	EUR			1.500	7,04
REPO TESORO PUBLICO -.675 2022-04-01	EUR	3.500	19,46		
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		3.500	19,46	1.500	7,04
TOTAL RENDA FIXA		5.029	27,96	2.614	12,27
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		5.029	27,96	2.614	12,27
BONOS ENGIE SA 1.625 2022-07-08	EUR	291	1,62		
BONOS CREDIT AGRICOLE 4 2022-03-23	EUR			652	3,06
BONOS SOCIETE GENERAL 1.125 2022-06-30	EUR			798	3,75
BONOS ELECTRICITE DE 2.625 2022-06-01	EUR	898	4,99	1.006	4,72
BONOS ERSTE GR BK AKT 6.5 2022-04-15	EUR	876	4,87	912	4,28
BONOS ABN AMRO BAN 4.75 2022-03-22	EUR			983	4,62
BONOS BSAN 4.75 2099-03-19	EUR	0	0,00	1.061	4,98
BONOS TELEFONICA NL 3.875 2022-09-22	EUR			642	3,01
BONOS CAIXABANK 6.375 2049-09-19	EUR	430	2,39	443	2,08
BONOS UNICREDIT SPA 7.5 2022-06-03	EUR	653	3,63		
BONOS GENERALI 2.124 2030-10-01	EUR	485	2,70	529	2,48
BONOS AIB GROUP PLC 5.25 2022-04-11	EUR	811	4,51	747	3,51
BONOS UNICREDIT SPA 2.731 2032-01-15	EUR	0	0,00	725	3,40
BONOS INTESA SANPAOLO 3.75 2022-08-29	EUR	565	3,14	594	2,79
BONOS BANK OF IRELAND 7.5 2022-05-19	EUR	330	1,83	346	1,63
BONOS REPSOL ITL 4.247 2022-12-12	EUR	405	2,25	1.087	5,10
BONOS VODAFONE 2.625 2022-08-29	EUR	309	1,72	510	2,39
BONOS AIB GROUP PLC 2.875 2031-05-30	EUR	189	1,05	850	3,99
BONOS IBER INTL 1.825 2023-02-09	EUR	273	1,52	299	1,40
BONOS AXA 1.375 2041-10-07	EUR	0	0,00	790	3,71
BONOS BARCLAYS 1.125 2023-03-22	EUR	855	4,75	900	4,23
BONOS BANK OF IRELAND 1.375 2022-08-11	EUR	669	3,72	712	3,34
BONOS INGGROEP 1.875 2022-06-09	EUR			199	0,93
BONOS GENERALI 1.713 2032-06-30	EUR	423	2,35	473	2,22
BONOS TALANX AG 1.75 2042-12-01	EUR	274	1,52	299	1,40
BONOS KBC 4.25 2022-04-24	EUR	394	2,19		
BONOS ELECTRCPORTUGAL 1.875 2022-08-02	EUR	747	4,15	790	3,71
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		9.877	54,90	16.348	76,73
BONOS BANQUE POP CAIS .105 2023-01-13	EUR	188	1,04	596	2,80
BONOS HSBC 5.25 2022-09-16	EUR	811	4,51		
BONOS UBS GROUP AG 5.75 2022-02-21	EUR			619	2,91
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		999	5,55	1.215	5,71
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		10.876	60,45	17.563	82,44
TOTAL RENDA FIXA EXT		10.876	60,45	17.563	82,44
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		10.876	60,45	17.563	82,44
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		15.904	88,41	20.177	94,71

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	
TOTAL DRETS	0	
Total subjacent renda fixa	0	
F STOXX BANKS	FUTURO F STOXX BANKS 50	Inversió
Total subjacent renda variable	4	
Total subjacent tipus de canvi	0	
Total altres subjacents	0	
TOTAL OBLIGACIONS	4	

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

- f) L'import total de les adquisicions en el període és 26.500.125,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 1,53 %.
- 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 161,11 €. 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 FONS.

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 a l'inflació, les expectatives d'una normalització en les cadenes de subministrament, juntament amb un proveïment dels inventaris, així com una demanda empesa 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'estrès 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'esprial 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 envit.

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 preocupació 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.

Amb tota aquesta tessitura, en el trimestre les borses han tingut un comportament negatiu, tot i que potser no tan dolent com es podia preveure arran de les notícies. Així, per exemple, hem vist que l'S&P-500 ha caigut -5%, -2% en euros, després de pujar 7 trimestres consecutius. A Europa l'Stoxx-50 cau -10%. Europa sofreix més per la guerra d'Ucraïna i perquè té més dependència del cru i el gas russos. En el primer trimestre Àsia cau de mitjana -8% i Shanghai Composite tanca amb -10%. Per acabar, el Japó tanca el seu mercat Nikkei caient només -3%.

Un cas semblant és el de la renda fixa, en què 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.

Pel que fa a les matèries primeres, al llarg del trimestre la pujada del preu del petroli Brent ha estat espectacular i ha estat la causa de totes les incerteses en el mercat, no sols per la seva influència en la inflació sinó per la magnitud dels moviments i les seves causes: la guerra d'Ucraïna. Així, el 2021 el cru de Brent ha tancat a 77,8 dòlars per barril i ha tancat el trimestre a 107,91, és a dir, una pujada de gairebé 39%. El cas del gas encara és més impactant perquè la pujada de preu ha vorejat 51 %.

Per acabar, quant a divises hem observat una apreciació del dòlar respecte de l'euro per diversos motius. De primer, pel cicle econòmic i de tipus a l'altra banda de l'Atlàntic, on tant l'economia com la Reserva Federal van un pas al davant del Vell Continent. També la incertesa provocada per la guerra a Ucraïna ha motivat una fugida cap a la qualitat que comporta el dòlar com a divisa de referència global.

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

Al final del període hem pres beneficis en el deute més subordinada (AT1 CoCos) de bancs europeus de molta qualitat i amb un alt nivell de capital. També hem pres beneficis en deute subordinat d'asseguradores i d'híbrids no financers. Continuem donant un biaix d'ESG a la cartera de crèdit i comprant bons subordinats en format de bons verds tant d'emissors financers com no financers. Hem implementat cobertures amb CDS (credit default swap) en moments puntuals de molta volatilitat en el mercat després de la invasió russa a Ucraïna.

Hem venut futurs de bons alemanys per cobrir la cartera de crèdit després del fort repunt de les TIR.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'Índex Bank of America Merrill Lynch Euro Subordinated Financial Index (EBSU) en el 50 %, Bank of America Merrill Lynch Euro Non-Financial Subordinated Index (ENSU) en el 30 % i el Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en 20 %. Aquests índexs solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

En el trimestre la rendibilitat del fons ha estat més dolenta que la de l'índex de referència, que ha estat -4,15 %.

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

El patrimoni del fons ha disminuït -2.083.837,07 euros en la classe Plus, ha disminuït -85.542,43 euros en la classe Platinum i ha davallat -1.143.629,82 euros en la classe Cartera. El nombre de participis ha disminuït -10 en la classe Plus, -2 en la classe Platinum, i ha davallat -3 participis en la classe Cartera.

Les despeses del fons han estat 0,32 % (classe Plus), 0,19 % (classe Platinum) i 0,10 % (classe Cartera).

La rendibilitat del fons ha estat -4,39 % en la classe Plus, -4,26 % en la classe Platinum, i -4,18 % en la classe Cartera.

La rendibilitat del fons ha estat lleugerament pitjor que la del seu índex de referència (-4,15 %).

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat -3,74 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En el període, hem pres beneficis en deute subordinat d'asseguradores, híbrids i en el deute més subordinat bancari (AT1 CoCos).

En el període, les inversions que més han aportat al fons han estat els bons AT1 CoCos d'UBS i HSBC. En la banda negativa, els bons que més rendibilitat han restat a la cartera són el bo AT1 CoCo d'ABN AMRO i l'híbrid d'EDF.

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 39,16 %.

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 7,56 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 3,89 %. 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 remuneració de la liquiditat mantinguda pel fons ha estat -0,18 %.

Aquest fons pot invertir en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, és a dir, amb alt risc de crèdit.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 6,34 %, superior a la de la lletra, que ha estat 0,02 %, i a la de l'índex de referència, que ha estat 3,66 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS 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 FONS.

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 plantejen els seus consells de govern.

En la renda variable preveiem un moviment en rang en què els EUA es poden comportar més bé que la resta del món perquè són l'àrea econòmica menys afectada per la crisi bèl·lica. Amb la mateixa lògica, ens infraponderem a Europa. En termes d'exposició a mercats borsaris entenem que al llarg dels mesos vinents haurem de gestionar els riscos entre una posició infraponderada i neutral. Quant a biaixos, en aquest entorn preferim el biaix defensiu.

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. La temporada de resultats empresarials pot ser un bon començament de trimestre per prendre el pols dels esdeveniments i veure quines guies ofereixen les companyies. 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