

CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI

Informe 1r trimestre 2022

Núm. registre CNMV: 4037
Data de registre: 27/06/2008
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.
Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: Deloitte

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

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a 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 euro curt termini; Perfil de risc: 1 - Molt baix

DESCRIPCIÓ GENERAL: Política d'inversió: El fons inverteix el 100 % de l'exposició total en actius de renda fixa pública o privada (incloent-hi dipòsits i instruments del mercat monetari, cotitzats o no, que siguin líquids). Els emissors/mercats seran tant de països de l'OCDE com fora de l'OCDE, incloent-hi emergents. La suma de l'exposició a emissors i mercats no OCDE més emergents no superarà el 30 % de l'exposició total. La durada mitjana de la cartera serà igual o inferior a 1 any. El fons podrà tenir un màxim del 10 % de l'exposició total en risc divisa.

Els actius en què inverteixi tindran com a mínim mitjana qualitat creditícia (ràting mínim BBB-), o el ràting que tingui l'Estat espanyol en cada moment, si és inferior. No obstant això, fins a un màxim del 10 % de l'exposició total podrà estar en actius de baixa qualitat creditícia (ràting inferior a BBB-). En el cas d'una rebaixa sobrevinguda del ràting dels actius, aquests es podran mantenir en cartera.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: 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. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís.

En el seu fulllet informatiu es pot consultar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons.

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 fulllet 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	0,16	0,00	0,16	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,37	-0,20	-0,37	-0,25

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

CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, 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	29.765,15	47.109,63	Període	2.958	99,3912	Comissió de gestió	0,00	0,00	Patrimoni
Nº de partícips	3.014	3.029	2021	4.706	99,8926	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	74.124	100,0170	Comissió de gestió total	0,00	0,00	Mixta
			2019	33.785	99,7183	Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni

Inversió mínima: 0,00 (Euros)

CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI CLASE UNIVERSAL

	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	4.785.817,35	5.629.215,82	Període	521.266	108,9188	Comissió de gestió	0,06	0,06	Patrimoni
Nº de partícips	14.123	15.958	2021	616.678	109,5496	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	619.137	110,0219	Comissió de gestió total	0,06	0,06	Mixta
			2019	335.043	110,0233	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 0,00 (Euros)

CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI CLASE INTERNA

	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	10,00	10,00	Període	1	99,4730	Comissió de gestió	0,00	0,00	Patrimoni
Nº de partícips	1	1	2021	1	99,9690	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	0	100,0000	Comissió de gestió total	0,00	0,00	Mixta
			2019	0	0,0000	Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni

Inversió mínima: 0,00 (Euros)

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, 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	-0,50	-0,50	-0,13	0,03	0,06	-0,12	0,30		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,10	04-03-22	-0,10	04-03-22				--
Rendibilitat màxima (%)		0,07	16-03-22	0,07	16-03-22				--

CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI CLASE UNIVERSAL

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-0,58	-0,58	-0,21	-0,05	-0,02	-0,43	0,00		
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,10	04-03-22	-0,10	04-03-22				--
Rendibilitat màxima (%)		0,07	16-03-22	0,07	16-03-22				--

CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI CLASE INTERNA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-0,50	-0,50	-0,13	0,03	0,07	-0,03			
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,10	04-03-22	-0,10	04-03-22				--
Rendibilitat màxima (%)		0,07	16-03-22	0,07	16-03-22				--

* 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 (%)

	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		
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43		
ICE Bank of America Euro Currency 3-Month Deposit Offered Rate Constant Maturity Index (LEC3) en 85 % i l'ICE Bank of America Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en 15 %.	0,03	0,03	0,33			0,21			

CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, 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	0,58	0,58	0,36	0,44	0,26	0,35	0,61		
VaR històric**	0,83	0,83	0,77	0,62	0,64	0,77	0,69		

CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI CLASE UNIVERSAL

	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	0,58	0,58	0,36	0,44	0,26	0,35	0,61		
VaR històric**	0,85	0,85	0,80	0,64	0,66	0,80	0,71		

CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI CLASE INTERNA

	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	0,57	0,57		0,44			0,00		
VaR històric**	0,35	0,35	0,10	0,00	0,00	0,10	0,00		

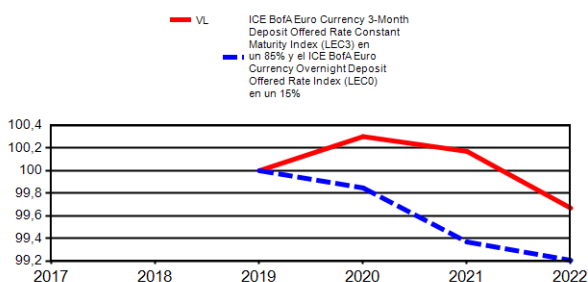
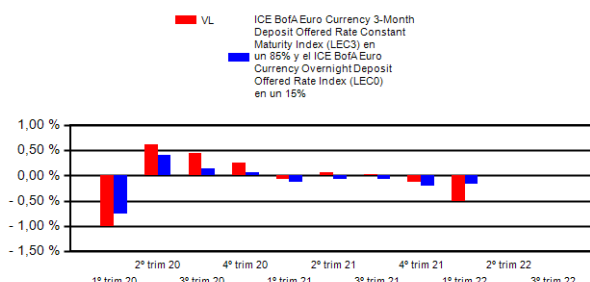
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** 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.

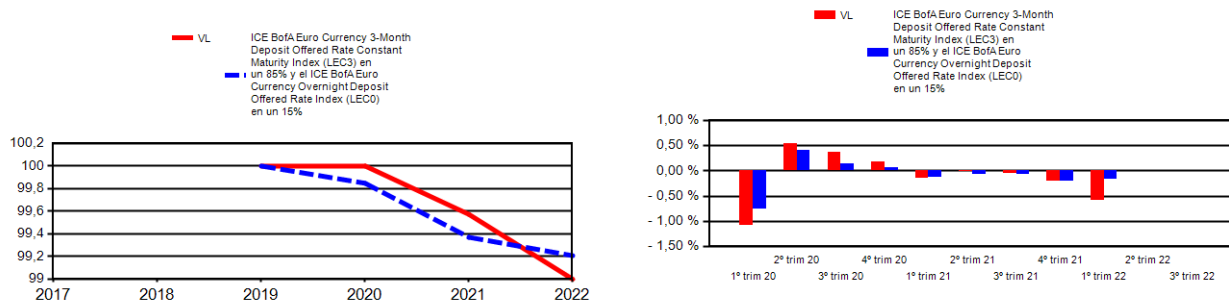
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI

	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 CARTERA		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	
CLASE UNIVERSAL		0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,30	0,31	0,31	
CLASE INTERNA		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

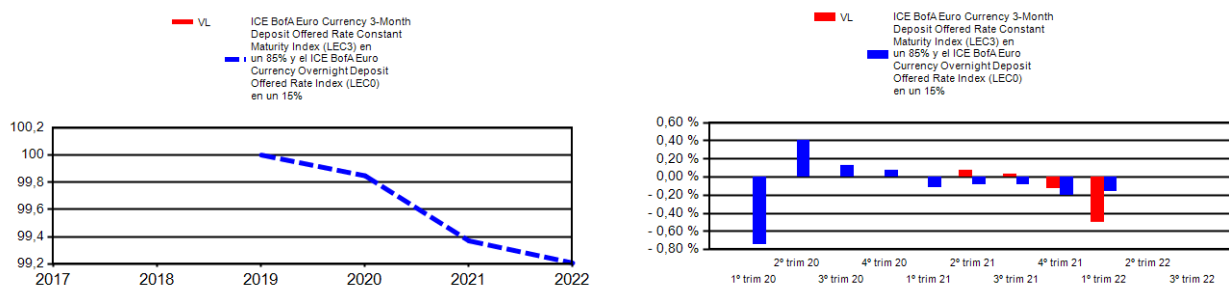
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys


CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI CLASE UNIVERSAL



CAIXABANK RENTA FIJA EURO CP, FI CLASE INTERNA



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	465.654	88,82	600.963	96,72
* Cartera interior	154.969	29,56	168.204	27,07
* Cartera exterior	315.545	60,19	436.629	70,27
* Interessos cartera inversió	-4.860	-0,93	-3.870	-0,62
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	57.682	11,00	19.613	3,16
(+/-) RESTA	889	0,18	809	0,12
TOTAL PATRIMONI	524.225	100,00	621.385	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 PERIODE ANTERIOR (milers de euros)	621.385	785.484	621.385	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-16,36	-22,73	-16,36	-42,31
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-0,59	-0,21	-0,59	75,18
(+) Rendiments de gestió	-0,51	-0,14	-0,51	189,63
+ Interessos	-0,06	-0,99	-0,06	-95,29
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,99	0,85	-0,99	-193,32
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	-0,09	0,00	-100,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,54	0,08	0,54	434,46
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,08	-0,07	-0,08	-14,46
- Comissió de gestió	-0,06	-0,06	-0,06	-16,62
- Comissió de dipositori	-0,01	-0,01	-0,01	-16,63
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	-15,84
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	23,12
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers de euros)	524.225	621.385	524.225	

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 PERIODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TESORO PUBLICO 5.9 2026-07-30	EUR	24.187	4,61	24.974	4,02
BONOS TESORO PUBLICO 4.4 2023-10-31	EUR	28.514	5,44	28.715	4,62
BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	EUR	22.427	4,28	28.374	4,57
BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	20.310	3,87	20.997	3,38
BONOS TESORO PUBLICO .25 2024-07-30	EUR	6.852	1,31	6.965	1,12
BONOS TESORO PUBLICO .00001 2024-05-31	EUR	19.975	3,81	20.249	3,26
BONOS MADRID 4.125 2024-05-21	EUR	0	0,00	2.499	0,40
BONOS MADRID 2.875 2023-07-17	EUR	4.905	0,94	4.931	0,79
Total deute públic cotitzat més d'1 any		127.170	24,26	137.703	22,16
BONOS MADRID 3.875 2022-09-01	EUR	4.909	0,94	5.990	0,96
BONOS MADRID 1.189 2022-05-08	EUR			1.531	0,25
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		4.909	0,94	7.521	1,21
BONOS ADIF .8 2023-07-05	EUR	5.639	1,08	5.673	0,91
BONOS CRITERIA 1.5 2023-05-10	EUR	3.601	0,69	3.611	0,58
BONOS CRITERIA 1.375 2024-04-10	EUR	2.251	0,43	2.284	0,37
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		11.492	2,20	11.568	1,86
BONOS FADE .5 2023-03-17	EUR	3.042	0,58	3.051	0,49
BONOS CORES .5 2022-11-27	EUR	1.139	0,22	1.140	0,18
BONOS CRITERIA .625 2022-04-21	EUR	3.570	0,68	3.569	0,57
BONOS ADIF .1.875 2022-09-22	EUR	3.647	0,70	3.651	0,59
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		11.398	2,18	11.412	1,83
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		154.969	29,58	168.204	27,06
TOTAL RENDA FIXA		154.969	29,58	168.204	27,06
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		154.969	29,58	168.204	27,06
BONOS ITALY .4.5 2023-05-01	EUR	9.941	1,90	9.938	1,60
BONOS ITALY .4.5 2024-03-01	EUR	13.866	2,65	13.952	2,25
BONOS ITALY .3.75 2024-09-01	EUR			7.770	1,25
BONOS ITALY .6 2023-06-15	EUR	12.228	2,33	12.246	1,97
BONOS ITALY .3 2023-08-15	EUR	16.156	3,08	16.209	2,61
BONOS ITALY .00001 2024-01-15	EUR	12.963	2,47	13.042	2,10
BONOS ITALY .00001 2023-11-29	EUR	15.930	3,04		
BONOS ITALY .65 2023-10-15	EUR	16.294	3,11	16.357	2,63
BONOS ITALY .1.85 2024-05-15	EUR	9.331	1,78	12.577	2,02
BONOS ITALY .2.45 2023-10-01	EUR			17.087	2,75
BONOS ITALY .1.75 2024-07-01	EUR	9.821	1,87	12.555	2,02
Total deute públic cotitzat més d'1 any		116.529	22,23	131.733	21,20
BONOS ITALY .1.45 2022-09-15	EUR	8.232	1,57	8.229	1,32
BONOS ITALY .95 2023-03-15	EUR	15.320	2,92	12.303	1,98
BONOS ITALY .5.5 2022-09-01	EUR	8.551	1,63	11.766	1,89
BONOS ITALY .5.5 2022-11-01	EUR	14.665	2,80	14.645	2,36
BONOS ITALY .05 2023-01-15	EUR	7.031	1,34	10.066	1,62
BONOS ITALY .9 2022-08-01	EUR	1.015	0,19	5.083	0,82
BONOS ITALY .95 2023-03-01	EUR	10.244	1,95	10.256	1,65
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		65.059	12,40	72.347	11,64
BONOS VOLKSBANK WIEN .2.75 2027-10-06	EUR	1.013	0,19	1.023	0,16
BONOS VONOVIA SE .1.25 2024-12-06	EUR	0	0,00	2.068	0,33
BONOS VONOVIA SE .125 2023-04-06	EUR	1.200	0,23	1.204	0,19

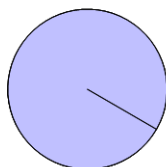
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS DEUTSCHE PFANDB .25 2025-10-27	EUR	0	0,00	1.995	0,32
BONOS HSH NORDBANK .5 2026-09-22	EUR	0	0,00	998	0,16
BONOS HSH NORDBANK .75 2023-11-23	EUR	3.228	0,62	3.240	0,52
BONOS NYKREDIT .125 2024-07-10	EUR	0	0,00	1.403	0,23
BONOS WORLDLINE SA .5 2023-06-30	EUR	1.004	0,19	1.010	0,16
BONOS PSA BANQUE .00001 2025-01-22	EUR	0	0,00	1.293	0,21
BONOS DANONE .1.75 2022-06-23	EUR	508	0,10	511	0,08
BONOS BANQUE POP CAIS .875 2024-01-31	EUR	0	0,00	2.054	0,33
BONOS STELLANTIS .2 2024-03-23	EUR	0	0,00	1.043	0,17
BONOS RCI BANQUE SA .75 2023-04-10	EUR	2.519	0,48	2.530	0,41
BONOS ZI RETE GAS .3 2024-07-16	EUR	0	0,00	552	0,09
BONOS CITYCON .2.5 2024-10-01	EUR	0	0,00	1.588	0,26
BONOS BRITISH TELECOM .1.125 2023-03-10	EUR			1.025	0,17
BONOS CESKE DRAHY .1.875 2023-05-25	EUR	1.022	0,19	1.030	0,17
BONOS GM FINL CO .955 2023-09-07	EUR	3.026	0,58	3.054	0,49
BONOS ASAHI GROUP HOL .155 2024-10-23	EUR	0	0,00	402	0,06
BONOS ISLANDSBANK .5 2023-11-20	EUR	0	0,00	3.028	0,49
BONOS ARION BANK .625 2024-05-27	EUR	0	0,00	4.018	0,65
BONOS CTP BV .625 2023-11-27	EUR	0	0,00	3.250	0,52
BONOS CNH INDUSTRIAL .2 2024-04-01	EUR	0	0,00	1.497	0,24
BONOS LUMINOR BANK .792 2024-12-03	EUR	2.162	0,41	2.238	0,36
BONOS POSTE ITALIANE .2 2024-12-10	EUR	0	0,00	798	0,13
BONOS SIGMA ALIMENTOS .2.625 2024-02-07	EUR	0	0,00	1.369	0,22
BONOS DNB NOR BANK AS .1.25 2027-03-01	EUR	0	0,00	1.009	0,16
BONOS LANDSBANKINN .375 2025-05-23	EUR	0	0,00	1.489	0,24
BONOS GOLDMAN SACHS .01 2024-04-30	EUR	0	0,00	1.402	0,23
BONOS CTP BV .5 2025-06-21	EUR	0	0,00	499	0,08
BONOS CCB EUROPE .2 2024-06-28	EUR	0	0,00	2.486	0,40
BONOS ARION BANK .375 2025-07-14	EUR	0	0,00	1.691	0,27
BONOS LEASYS .2 2024-07-22	EUR	0	0,00	1.199	0,19
BONOS BECTON .2 2023-08-13	EUR	679	0,13	683	0,11
BONOS LUMINOR BANK .539 2026-09-23	EUR	0	0,00	602	0,10
BONOS HEIMSTADEN .25 2024-10-13	EUR	0	0,00	1.353	0,22
BONOS BLACKSTONE PP E .1.25 2023-10-20	EUR	1.233	0,24	1.249	0,20
BONOS TOYOTA MOTOR FI .00001 2025-10-27	EUR			1.193	0,19
BONOS VOLVO TREASURY .2 2024-05-09	EUR			2.104	0,34
BONOS HITACHI CAPITAL .00001 2024-10-29	EUR	0	0,00	1.929	0,31
BONOS INGGROEP .1.25 2025-11-29	EUR	0	0,00	1.000	0,16
BONOS AROUNDTOWN SA .1 2025-01-07	EUR	0	0,00	409	0,07
BONOS AKELIUS RESIDEN .1.125 2024-03-14	EUR	0	0,00	2.060	0,33
BONOS LANDSBANKINN .1 2023-05-30	EUR	0	0,00	4.064	0,65
BONOS AKELIUS RESIDEN .1.75 2025-02-07	EUR	0	0,00	525	0,08
BONOS NIBC BANK N.V .1.125 2023-04-19	EUR	1.522	0,29	1.534	0,25
BONOS EP INFRASTRUCT .1.659 2024-04-26	EUR	0	0,00	3.832	0,62
BONOS BNP .1.125 2023-11-22	EUR	2.026	0,39		
BONOS SYDBANK A/S .1.375 2023-09-18	EUR	2.040	0,39	2.053	0,33
BONOS BRITISH TELECOM .875 2023-09-26	EUR	1.012	0,19	1.014	0,16
BONOS CAIXABANK .1.75 2023-10-24	EUR	2.083	0,40	2.097	0,34
BONOS GM FINL CO .2.2 2024-04-01	EUR	0	0,00	3.163	0,51
BONOS VITERRA FIN .375 2025-09-24	EUR	0	0,00	298	0,05
BONOS LG CHEM LTD .5 2023-04-15	EUR	1.004	0,19	1.009	0,16
BONOS NIBC BANK N.V .2 2024-04-09	EUR	0	0,00	2.093	0,34
BONOS SATO OYJ .1.375 2024-05-31	EUR	0	0,00	1.030	0,17
BONOS AROUNDTOWN SA .625 2025-07-09	EUR	0	0,00	810	0,13
BONOS LOGICOR FIN .75 2024-07-15	EUR	0	0,00	814	0,13
BONOS JEFFERIES Y COM .1 2024-07-19	EUR	0	0,00	3.086	0,50
BONOS GOLDMAN SACHS .1.25 2024-08-19	EUR	0	0,00	2.005	0,32
BONOS LEASEPLAN CORP .1.25 2023-09-13	EUR	991	0,19	1.002	0,16
BONOS WINTERSHALL DEA .452 2023-09-25	EUR	2.550	0,49	2.629	0,42
BONOS ARCELOR .1 2023-05-19	EUR	2.025	0,39	2.032	0,33
BONOS NE PROPERTY .2.625 2023-05-22	EUR			735	0,12
BONOS POSCO .5 2024-01-17	EUR	0	0,00	2.214	0,36
BONOS LANDSBANKINN .5 2024-05-20	EUR	0	0,00	2.006	0,32
BONOS PHILIPS LIGHTING .2 2024-05-11	EUR	0	0,00	527	0,08
BONOS SATO OYJ .2.25 2023-04-07	EUR	2.691	0,51	2.705	0,44
BONOS STELLANTIS .3.375 2023-07-07	EUR	2.329	0,44	2.342	0,38
BONOS ATHENE GLOBAL .1.875 2023-06-23	EUR	3.716	0,71	3.737	0,60
BONOS NISSAN .1.94 2023-09-15	EUR	2.059	0,39	2.092	0,34
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		43.642	8,33	118.025	19,01
BONOS NYKREDIT .25 2023-01-20	EUR	3.511	0,67	3.517	0,57
BONOS NYKREDIT .576 2022-04-11	EUR	3.039	0,58	3.038	0,49
BONOS NYKREDIT .5 2022-01-19	EUR			3.024	0,49
BONOS HSH NORDBANK .565 2022-04-06	EUR	3.035	0,58	3.040	0,49
BONOS RCI BANQUE SA .25 2023-03-08	EUR	2.501	0,48	2.512	0,40
BONOS RCI BANQUE SA .75 2022-09-26	EUR	2.020	0,39	2.022	0,33
BONOS RCI BANQUE SA .547 2022-05-04	EUR	992	0,19	1.001	0,16
BONOS SOCIETE GENERAL .1.375 2022-02-23	EUR			2.033	0,33
BONOS SOCIETE GENERAL .1.375 2023-02-23	EUR	2.015	0,38		
BONOS CREDIT AGRICOLE .4.55 2022-02-08	EUR			2.122	0,34
BONOS LOREAL .00001 2022-06-29	EUR	2.027	0,39		
BONOS BARC BK PLC .6.625 2022-03-30	EUR	0	0,00	3.696	0,59
BONOS ABN AMRO BANK .7.125 2022-07-06	EUR	1.571	0,30	1.574	0,25
BONOS UNICREDIT SPA .6.95 2022-10-31	EUR	2.728	0,52	2.738	0,44

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS SGSP AUSTRALIA 2 2022-06-30	EUR	1.024	0,20	1.024	0,16
BONOS ISLANDSBANKI 1.125 2022-04-12	EUR			3.545	0,57
PAGARES EUSKALTEL SA 2022-01-31	EUR			971	0,16
BONOS SYDBANK A/S 1.25 2022-02-04	EUR			3.257	0,52
BONOS METRONIC GL H 375 2023-03-07	EUR	4.327	0,83		
BONOS ALTRIA 1 2023-02-15	EUR	2.529	0,48	2.539	0,41
BONOS HEIDELBER FIN 5 2022-08-09	EUR	1.811	0,35	1.813	0,29
BONOS MBANK 1.058 2022-09-05	EUR	0	0,00	1.008	0,16
BONOS ALD INTERNATION 875 2022-07-18	EUR	510	0,10	1.531	0,25
BONOS CAIXABANK 1.125 2023-01-12	EUR	2.256	0,43	2.257	0,36
BONOS GOLDMAN SACHS -505 2022-06-27	EUR	5.002	0,95		
BONOS LEASEPLAN CORP 75 2022-10-03	EUR	316	0,06		
BONOS UNICREDIT SPA 1 2023-01-18	EUR	1.722	0,33	1.729	0,28
BONOS ISLANDSBANKI 1.125 2022-01-19	EUR			1.722	0,28
BONOS ISLANDSBANKI 1.125 2023-01-19	EUR	2.518	0,48		
BONOS PROSEGUR 1 2023-02-08	EUR	1.120	0,21	1.121	0,18
BONOS CNAC HK FINBRID 1.75 2022-06-14	EUR			2.729	0,44
BONOS ABB FINANCE 217 2022-06-30	EUR	1.817	0,35		
PAGARES SERVICIOS MEDIO 2022-01-19	EUR			2.601	0,42
BONOS BARCLAYS -516 2022-05-12	EUR	0	0,00	1.022	0,16
BONOS AKELIUS RESIDEN -528 2022-05-12	EUR	1.803	0,34	1.805	0,29
BONOS BANK OF AMERICA -528 2022-05-24	EUR	4.041	0,77	4.072	0,66
BONOS NATWEST -52 2022-06-08	EUR	0	0,00	1.534	0,25
BONOS BANKINTER 2.5 2022-04-06	EUR	2.036	0,39	2.037	0,33
BONOS SWEDBANK AB 1 2022-11-22	EUR	2.717	0,52	2.731	0,44
BONOS HEIMSTADEN -548 2022-01-12	EUR			1.002	0,16
BONOS ATF NETHERLANDS 3.75 2022-01-20	EUR			628	0,10
BONOS ATF NETHERLANDS 3.75 2023-01-20	EUR	624	0,12		
BONOS NIBC BANK N.V 1.5 2022-01-31	EUR			3.087	0,50
BONOS NATWEST 2.5 2023-03-22	EUR	3.821	0,73	1.053	0,17
BONOS ENBW ENERGIE BA 3.375 2022-04-05	EUR			2.035	0,33
BONOS BNP 2.625 2022-10-14	EUR	1.030	0,20	1.033	0,17
BONOS CRED SUIS GP FU 1.25 2022-04-14	EUR			2.527	0,41
BONOS LEEDS BUILDING 1.375 2022-05-05	EUR			2.047	0,33
BONOS NYKREDIT 2.75 2022-11-17	EUR	1.760	0,34	1.764	0,28
BONOS UPJOHN 816 2022-06-23	EUR	3.126	0,60	3.132	0,50
BONOS FCA BANK SPA IR 25 2023-02-28	EUR	3.004	0,57	3.012	0,48
BONOS ACCIONA FIN 2022-01-29	EUR			1.788	0,29
BONOS FCA BANK SPA IR 625 2022-11-24	EUR	3.035	0,58	3.038	0,49
BONOS HITACHI CAPITAL 125 2022-11-29	EUR	2.005	0,38	2.009	0,32
BONOS FIDELITY NAT 125 2022-12-03	EUR	3.006	0,57	3.013	0,48
BONOS BANK OF CHINA LI 125 2023-01-16	EUR	2.991	0,57	3.006	0,48
BONOS VOLVO TREASURY -547 2022-01-10	EUR			1.511	0,24
BONOS DELL BANK 625 2022-10-17	EUR	4.440	0,85	4.451	0,72
BONOS UNICREDIT LEAS 502 2022-10-18	EUR	3.020	0,58	3.024	0,49
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		90.849	17,36	114.523	18,43
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		316.079	60,32	436.629	70,28
TOTAL RENDA FIXA EXT		316.079	60,32	436.629	70,28
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		316.079	60,32	436.629	70,28
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		471.048	89,90	604.833	97,34

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



RENDA FIXA

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		
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	168.863	Inversió
F SHORT EUROBTB	FUTURO F SHORT EUROBTB 100000 FISICA	20.073	Inversió
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	35.626	Inversió
B AMAGR 250124	FORWARD B AMAGR 250124 FISICA	5.004	Inversió
B UCGIM 06.23	CONTADO B UCGIM 06.23 FISICA	500	Inversió
B FCC 080622	CONTADO B FCC 080622 FISICA	4.656	Inversió
B DTRGR 061023	CONTADO B DTRGR 061023 FISICA	2.010	Inversió
Total subjacent renda fixa	236.733		
Total subjacent renda variable	0		
Total subjacent tipus de canvi	0		
Total altres subjacents	0		
TOTAL OBLIGACIONS	236.733		

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 SGIC, 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 299.999.146,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,58 %.

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 217,04 €. 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 la inflació, les expectatives d'una normalització en les cadenes de subministrament, juntament amb un proveïment dels inventaris, així com una demanda emesa 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 desanoratge 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 seguim 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 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.

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.

La retirada d'estímul dels bancs centrals i les expectatives de més pujades de tipus d'interès han provocat forts repunts en els mercats de deute. En aquest entorn mantenim un posicionament prudent en els fons amb durades més baixes, davant la possibilitat de nivells més alts de tipus d'interès. Així doncs, en el període mantenim la durada del fons per sota de la del seu índex de referència.

En el trimestre hem continuat fent una gestió activa de les posicions i de la durada. La gestió de la durada es duu a terme per mitjà dels futurs dels bons a 2 i 5 anys alemany. En deute públic, reduïm exposició a Itàlia per mitjà de la venda del futur del bo a 2 anys italià, en previsió de més ampliacions davant un suport més petit del Banc Central Europeu. En crèdit, prioritzem els bons corporatius amb el risc d'impagament baix i fonamentals sòlids, alhora que amb venciments curts. Venem les emissions excessivament cares amb TIR molt negatives i apostem per bons amb rendibilitats més atractives per aprofitar el pendent del curt termini de la corba monetària.

c) Índex de referència.

El fons té com a índex de referència: 85 % ICE Bank of America Euro Currency 3M Deposit Offered Rate Constant Maturity [LEC3] + 15 % ICE Bank of America Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate [LECO].

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni de la classe Universal ha disminuït 15,47% %, el de la classe Cartera, 37,13% i el de la classe Interna, 0,50%.

El nombre de particips de la classe Universal ha disminuït 11,50%, la classe Cartera ha disminuït 0,50% i la classe Interna no ha tingut moviments.

La rendibilitat de la classe Universal ha estat -0,58%, la de la classe Cartera ha estat -0,50% i la de la classe Interna ha estat -0,50%, inferiors en totes les classes a l'índex de referència, que ha estat -0,16%.

Les despeses que ha tingut en el període la classe Universal són el 0,08% del patrimoni, i tant en la classe Cartera com en la classe Interna han estat 0%.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, renda fixa euro curt termini, que ha estat -0,19%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Continuem amb l'estratègia de durada baixa. La política d'inversió es manté semblant al període anterior. En govern, mantenim l'exposició a Itàlia i Espanya, per mitjà de bons de govern pur o d'agències i comunitats autònomes. Decidim, però, reduir l'exposició a Itàlia davant la decisió del Banc Central Europeu de reduir suports i el risc polític per les eleccions, en previsió de més ampliacions d'aquests bons. Ho fem per mitjà del futur del bo a 2 anys italià. En renda fixa privada, hem acudit al mercat primari per aprofitar que aquestes emissions tenen primes respecte de bons de secundari. Aquí invertim en noms com ara Logisor o Toyota. El pes més gran continua concentrat en el sector financer, amb prop del 20% de la cartera. En el trimestre hi ha recompra de bons a les quals decidim acudir per fer liquiditat i invertir en altres bons que ens aportin més rendibilitat. Aquest és el cas d'Islandsbanki. Reduïm la durada dels actius de crèdit per reduir el risc i la durada dels fons.

Els actius que més han restat el rendiment de la cartera han estat els bons de govern espanyol, amb venciment el 4/26 i el 7/26. Els actius que més aporten al rendiment del fons són els futurs venuts sobre el bo del govern italià a 2 anys i sobre el bo alemany a 5 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 40,05%.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana d'1,53 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de 0,23%. 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 que ha mantingut la IIC ha estat -0,37%.

Aquest fons pot invertir un tant per cent de 10% 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 0,58%, superior a la de l'índex de referència, que ha estat 0,03%, i 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 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.

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.

En 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