

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

Informe Segundo semestre 2022

Nº Registro CNMV: 3099

Fecha de registro: 20/01/2005

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK SA

Grupo Gestora/Depositario: / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE

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

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

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta fija euro a corto plazo; Perfil riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: El Fondo Invierte principalmente en valores de renta fija privada, negociados en mercados europeos, así como otros grandes mercados internacionales, incluidos emergentes sin límite predeterminado. Las emisiones en las que invierta no tendrán rating mínimo, por lo que podría presentar en algunos momentos exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a media (inferior a BBB-).

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El Fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,32	0,49	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,14	-0,02	1,05	-0,12

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

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.974.621,82	3.318.748,24	Período	17.421	5,8565	Comisión de gestión	0,39	0,78	Patrimonio
Nº de partícipes	761	807	2021	24.190	6,1366	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	27.677	6,1562	Comisión de gestión total	0,39	0,78	Mixta
			2019	35.306	6,2191	Comisión de despositario	0,04	0,08	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	352.176,51	372.789,94	Período	2.096	5,9529	Comisión de gestión	0,17	0,33	Patrimonio
Nº de partícipes	10	11	2021	1.333	6,2066	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	1	6,1958	Comisión de gestión total	0,17	0,33	Mixta
			2019	1	6,2283	Comisión de despositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	929.994,14	981.189,61	Período	7.861	8,4525	Comisión de gestión	0,53	1,05	Patrimonio
Nº de partícipes	837	870	2021	10.127	8,8834	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	11.710	8,9386	Comisión de gestión total	0,53	1,05	Mixta
			2019	13.904	9,0570	Comisión de despositario	0,05	0,10	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.185.317,64	1.350.585,29	Período	10.645	8,9811	Comisión de gestión	0,32	0,62	Patrimonio
Nº de partícipes	932	945	2021	13.590	9,3966	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	14.522	9,4125	Comisión de gestión total	0,32	0,62	Mixta
			2019	15.722	9,4944	Comisión de despositario	0,04	0,07	Patrimonio

Inversión mínima: 300000 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-4,57	2,48	-0,31	-4,40	-2,29	-0,32	-1,01	4,23	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,24	13-10-22	-0,65	13-06-22	-0,31	09-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		0,45	11-11-22	0,45	11-11-22	1,26	09-04-20		

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-4,09	2,61	-0,19	-4,28	-2,17	0,18	-0,52	4,79	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,24	13-10-22	-0,64	13-06-22	-0,19	09-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		0,45	11-11-22	0,45	11-11-22	1,26	09-04-20		

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-4,85	2,40	-0,39	-4,47	-2,36	-0,62	-1,31	3,92	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,24	13-10-22	-0,65	13-06-22	-0,39	09-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		0,45	11-11-22	0,45	11-11-22	1,25	09-04-20		

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-4,42	2,52	-0,28	-4,36	-2,25	-0,17	-0,86	4,39	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,24	13-10-22	-0,64	13-06-22	-0,28	09-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		0,45	11-11-22	0,45	11-11-22	1,26	09-04-20		

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Volatilidad * de:									
Ibex-35 Net TR	19,30	15,21	16,39	19,91	24,93	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,02	0,03	0,03	0,02	0,02	0,43	0,25	
100% ICE BofA Euro Corporates Futures Hedged (ERZD)	3,15	2,55	3,00	3,78	2,67	0,80	2,96	1,03	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	2,52	1,70	2,53	2,66	2,85	1,28	5,11	1,49	
VaR histórico **	5,99	5,99	6,18	6,37	6,30	6,27	7,18	1,18	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	2,52	1,70	2,53	2,66	2,85	1,28	5,11	1,49	
VaR histórico **	5,95	5,95	6,14	6,33	6,26	6,23	7,14	1,14	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	2,52	1,70	2,53	2,66	2,85	1,28	5,11	1,49	
VaR histórico **	6,01	6,01	6,20	6,40	6,32	6,29	7,21	1,20	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	2,52	1,70	2,53	2,66	2,85	1,28	5,11	1,49	
VaR histórico **	5,97	5,97	6,17	6,36	6,29	6,26	7,17	1,17	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

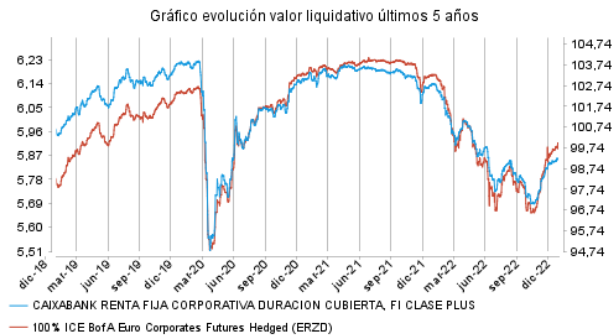
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22	2021	2020	2019	2017
CLASE PLUS	0,91	0,23	0,23	0,23	0,22	0,89	0,88	0,88	12,81
CLASE CARTERA	0,41	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,39	0,38	3,57
CLASE ESTANDAR	1,21	0,30	0,30	0,30	0,30	1,19	1,18	1,18	18,31
CLASE PREMIUM	0,76	0,19	0,19	0,19	0,18	0,74	0,73	0,73	7,97

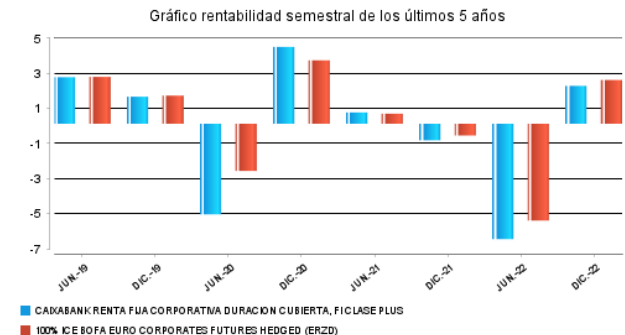
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

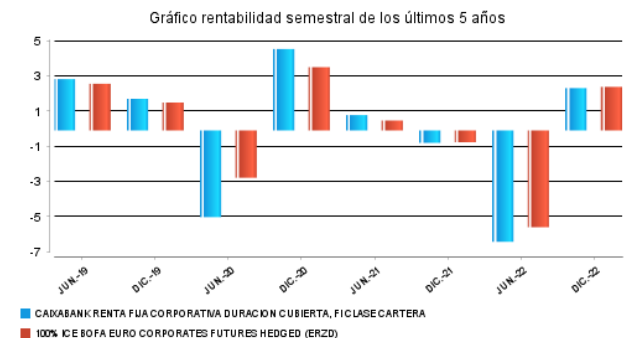
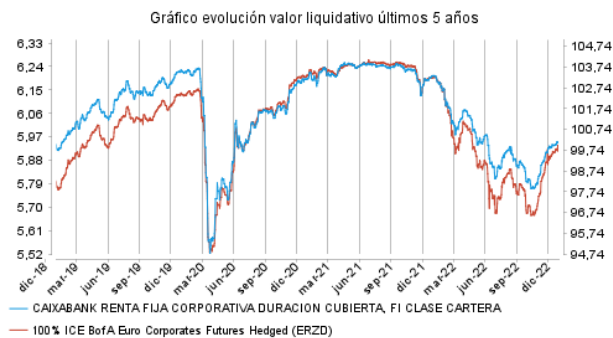
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS



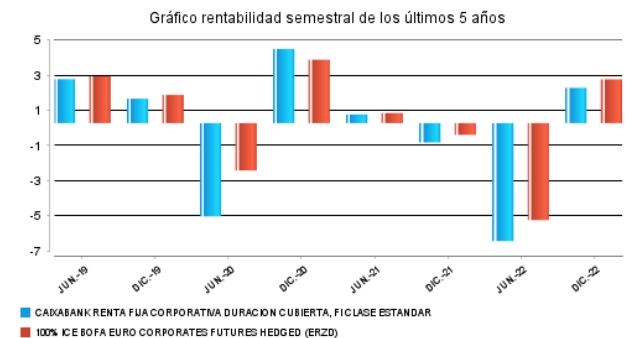
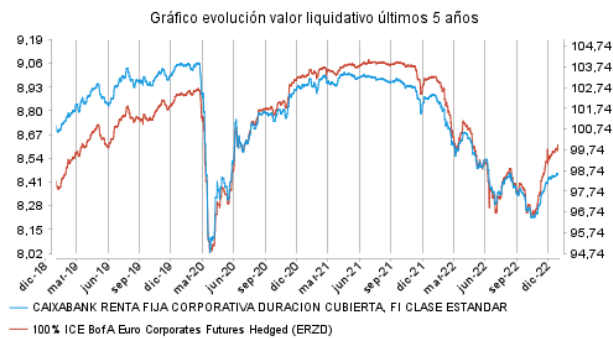
Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



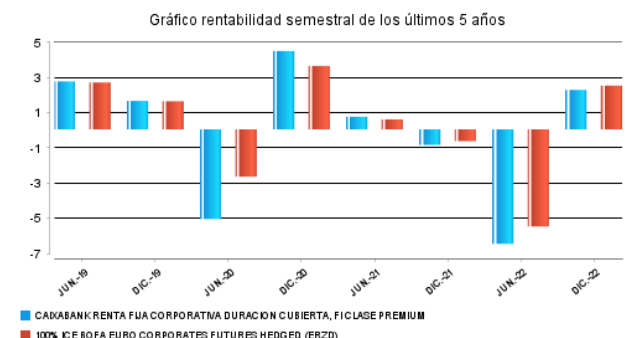
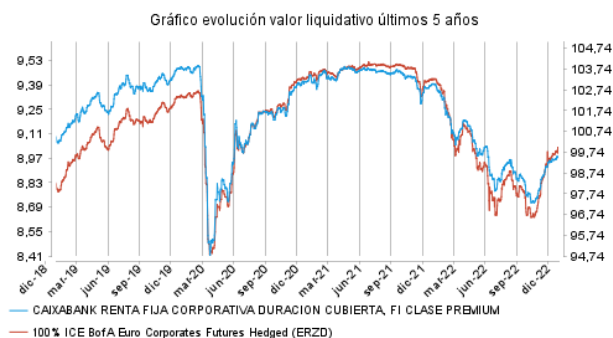
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA



CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM



2.2.2. Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	20.995.852	1.830.808	-3,02
Renta Fija Internacional	2.881.948	628.188	-4,49
Renta Fija Mixta Euro	2.290.240	83.514	-2,46
Renta Fija Mixta Internacional	6.256.052	197.253	-1,18
Renta Variable Mixta Euro	85.832	5.042	2,54
Renta Variable Mixta Internacional	2.817.134	107.832	-2,36
Renta Variable Euro	603.167	280.561	2,76
Renta Variable Internacional	14.968.061	2.197.252	0,15
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	327.832	13.103	-2,45
Garantizado de Rendimiento Variable	676.993	32.968	-1,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.350.917	442.070	0,19
Global	7.372.564	253.439	-1,03
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	4.506.933	99.522	-0,07
Renta fija euro corto plazo	4.183.965	506.107	-0,15
IIC que replica un índice	1.019.761	20.401	4,22
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	1.038.651	40.359	0,12
Total Fondo	73.375.902	6.738.419	-1,32

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	35.225	92,64	37.640.622	91,39
* Cartera interior	3.553	9,34	4.747.373	11,53
* Cartera exterior	31.584	83,07	32.748.078	79,51
* Intereses cartera inversión	87	0,23	145.171	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.107	5,54	2.969.662	7,21
(+/-) RESTO	692	1,82	576.253	1,40
TOTAL PATRIMONIO	38.024	100,00	41.186.537	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	41.186.537	49.240.426	49.240.427	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,20	-11,27	-21,55	-20,70
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,09	-6,80	-5,28	-127,14
(+) Rendimientos de gestión	2,54	-6,36	-4,39	0,00
+ Intereses	0,62	4,34	5,21	-87,57
+ Dividendos	0,04	0,01	0,05	139,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,13	-16,20	-19,25	-88,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,13	6,38	10,66	-43,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,11	-0,91	-1,07	-89,81
± Otros Resultados	-0,01	0,02	0,01	-128,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,44	-0,89	-13,24
- Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-0,77	-11,78
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-12,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-37,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	38.023.552	41.186.537	38.023.552	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

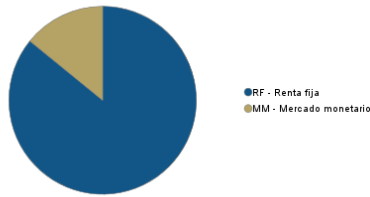
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS BANKINTER 0,630 2027-10-06	EUR	0	0,00	171	0,41
BONOS BANKINTER 1,250 2032-12-23	EUR	160	0,42	163	0,40
BONOS MAPFRE 2,880 2030-04-13	EUR	164	0,43	177	0,43
BONOS INMOB COLONIAL 0,750 2029-06-22	EUR	229	0,60	236	0,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		553	1,45	747	1,81
TOTAL RENTA FIJA		553	1,45	747	1,81
REPO TESORO PUBLICO 1,51 2023-01-02	EUR	3.000	7,89	4.000	9,71
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		3.000	7,89	4.000	9,71
TOTAL RENTA FIJA		3.553	9,34	4.747	11,52
TOTAL INTERIOR		3.553	9,34	4.747	11,52
LETRAS ITALY 2,335 2023-09-14	EUR	1.951	5,13	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		1.951	5,13	0	0,00
BONOS ERSTE GR BK AKT 0,130 2028-05-17	EUR	483	1,27	503	1,22
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2,880 2032-04-02	EUR	344	0,90	362	0,88
BONOS DAIMLER AG 0,750 2030-09-10	EUR	131	0,34	134	0,33
BONOS VONOVIA SE 2,250 2030-04-07	EUR	0	0,00	172	0,42
BONOS M BENZ INT F 2,130 2024-07-03	EUR	501	1,32	500	1,21
BONOS VONOVIA SE 0,630 2027-10-07	EUR	0	0,00	251	0,61
BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	198	0,52	0	0,00
BONOS VONOVIA SE 0,630 2031-03-24	EUR	351	0,92	362	0,88
BONOS VONOVIA SE 0,630 2029-12-14	EUR	220	0,58	231	0,56
BONOS DAIMLER AG 0,750 2033-03-11	EUR	150	0,39	153	0,37
BONOS DAIMLER CANADA 3,000 2027-02-23	EUR	101	0,26	0	0,00
BONOS VONOVIA SE 1,880 2028-06-28	EUR	170	0,45	175	0,42
BONOS BERCAJA BANCO 2,750 2030-07-23	EUR	175	0,46	175	0,42
BONOS ELECTRICITE DE 4,130 2027-03-25	EUR	553	1,46	579	1,41
BONOS VEOLIA 1,750 2025-09-10	EUR	959	2,52	984	2,39
BONOS ESSILORLUXOTTIC 0,750 2031-11-27	EUR	80	0,21	85	0,21
BONOS ENGIE SA 2,130 2032-03-30	EUR	262	0,69	276	0,67
BONOS BANQUE FED CRED 1,250 2030-06-03	EUR	412	1,08	422	1,02
BONOS ESSILORLUXOTTIC 0,500 2028-06-05	EUR	86	0,23	0	0,00
BONOS CM AREKA 1,250 2029-06-11	EUR	426	1,12	443	1,08
BONOS ORANGE SA 0,130 2029-09-16	EUR	157	0,41	166	0,40
BONOS BANQUE FED CRED 0,100 2027-10-08	EUR	254	0,67	262	0,64
BONOS VINCI -0,082 2028-11-27	EUR	83	0,22	85	0,21
BONOS ENGIE SA 1,500 2099-11-30	EUR	159	0,42	153	0,37
BONOS CREDIT AGRICOLE 0,130 2027-12-09	EUR	414	1,09	422	1,02
BONOS ALSTOM 3,897 2029-01-11	EUR	79	0,21	0	0,00
BONOS ELECTRICITE DE 2,630 2099-12-01	EUR	156	0,41	141	0,34
BONOS ENGIE SA 1,000 2036-10-26	EUR	66	0,17	68	0,16
BONOS ELECTRICITE DE 1,000 2033-11-29	EUR	69	0,18	76	0,18
BONOS ELECTRICITE DE 4,750 2034-10-12	EUR	296	0,78	0	0,00
BONOS VINCI 3,380 2032-10-17	EUR	289	0,76	0	0,00
BONOS ORANGE 3,630 2031-11-16	EUR	98	0,26	0	0,00
BONOS BANQUE POP CAIS 4,000 2032-11-29	EUR	292	0,77	0	0,00
BONOS ELECTRCPORTUGAL 1,880 2081-08-02	EUR	171	0,45	244	0,59
BONOS TELEFONICA 5,880 2033-02-14	EUR	121	0,32	130	0,32
BONOS INTESA SANPAOLO 3,930 2026-09-15	EUR	203	0,53	202	0,49
BONOS TOTAL CANADA 2,130 2029-09-18	EUR	274	0,72	288	0,70
BONOS BNP 2,380 2025-02-17	EUR	195	0,51	0	0,00
BONOS REPSOL ITL 4,500 2075-03-25	EUR	209	0,55	205	0,50
BONOS DT INT FIN 1,500 2028-04-03	EUR	451	1,19	0	0,00
BONOS MCDONALDS 1,750 2028-05-03	EUR	185	0,49	382	0,93
BONOS ERSTE GR BK AKT 6,500 2099-10-15	EUR	429	1,13	422	1,02
BONOS AT&T 3,150 2036-09-04	EUR	351	0,92	374	0,91
BONOS BARCLAYS 2,000 2028-02-07	EUR	99	0,26	106	0,26
BONOS VERIZON 2,880 2038-01-15	EUR	258	0,68	278	0,67
BONOS EDP FINANCE BV 1,500 2027-11-22	EUR	0	0,00	462	1,12
BONOS VODAFONE 1,130 2025-11-20	EUR	285	0,75	293	0,71
BONOS GRAND CITY PROP 1,500 2027-02-22	EUR	73	0,19	67	0,16
BONOS TELEFONICA NL 3,000 2066-12-04	EUR	290	0,76	287	0,70
BONOS SAINT-GOBAIN 1,880 2028-09-21	EUR	187	0,49	193	0,47
BONOS IBER INTL 3,250 2099-02-12	EUR	206	0,54	202	0,49
BONOS EDP FINANCE BV 1,880 2025-10-13	EUR	477	1,26	493	1,20
BONOS UNICREDIT SPA 4,880 2029-02-20	EUR	0	0,00	504	1,22
BONOS UNICREDIT SPA 7,500 2099-06-03	EUR	0	0,00	375	0,91
BONOS GLENORE FIN EU 1,500 2026-10-15	EUR	0	0,00	76	0,18
BONOS VODAFONE 0,900 2026-11-24	EUR	463	1,22	478	1,16
BONOS AROUNDTOWN SA 1,450 2028-07-09	EUR	0	0,00	235	0,57
BONOS EDP FINANCE BV 0,380 2026-09-16	EUR	516	1,36	534	1,30
BONOS BMW FINANCE NV 0,380 2027-09-24	EUR	179	0,47	185	0,45
BONOS CAIXABANK 0,630 2024-10-01	EUR	461	1,21	464	1,13
BONOS GENERALI 2,120 2030-10-01	EUR	0	0,00	322	0,78
BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2099-10-09	EUR	0	0,00	373	0,91
BONOS ENEL FINANCE NV 1,130 2034-10-17	EUR	0	0,00	97	0,24

BONOS JPMORGAN CHASE 1,050 2032-11-04	EUR	307	0,81	327	0,79
BONOS UNICREDIT SPA 2,730 2032-01-15	EUR	0	0,00	171	0,41
BONOS BBVA 1,000 2030-01-16	EUR	447	1,18	449	1,09
BONOS GM FINL CO 0,850 2026-02-26	EUR	0	0,00	835	2,03
BONOS ABBVIE INC 2,630 2028-11-15	EUR	479	1,26	985	2,39
BONOS BANK OF AMERICA 3,650 2029-03-31	EUR	0	0,00	215	0,52
BONOS HOLCIM FINANCE 2,380 2025-04-09	EUR	495	1,30	505	1,23
BONOS CRH SMW 1,250 2026-11-05	EUR	455	1,20	468	1,14
BONOS RICHEMONT INTER 0,750 2028-05-26	EUR	0	0,00	272	0,66
BONOS VERIZON 1,300 2033-05-18	EUR	308	0,81	309	0,75
BONOS LINDE FINANCE 0,250 2027-05-19	EUR	0	0,00	90	0,22
BONOS E.ON 0,880 2031-08-20	EUR	288	0,76	305	0,74
BONOS ZURICH FIN IREL 1,880 2050-09-17	EUR	80	0,21	83	0,20
BONOS CARLSBERG A/S 0,380 2027-06-30	EUR	432	1,14	444	1,08
BONOS BAYER 0,750 2027-01-06	EUR	265	0,70	270	0,66
BONOS VODAFONE 2,630 2080-08-27	EUR	153	0,40	151	0,37
BONOS AIB GROUP PLC 2,880 2031-05-30	EUR	276	0,73	276	0,67
BONOS NOV FIN 2,046 2028-09-23	EUR	163	0,43	172	0,42
BONOS PEPSICO INC 0,400 2032-10-09	EUR	136	0,36	140	0,34
BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2031-04-23	EUR	160	0,42	162	0,39
BONOS COCA-COLA EUROPE 0,200 2028-12-02	EUR	183	0,48	187	0,45
BONOS STORA ENSO 0,630 2030-12-02	EUR	153	0,40	156	0,38
BONOS GRAND CITY PROP 1,500 2099-06-09	EUR	127	0,33	165	0,40
BONOS AROUNDTOWN SA 0,353 2026-07-16	EUR	212	0,56	242	0,59
BONOS BAYER 0,050 2025-01-12	EUR	184	0,48	189	0,46
BONOS HOLCIM FINANCE 0,130 2027-07-19	EUR	168	0,44	172	0,42
BONOS TELEFONICA NL 2,380 2099-02-12	EUR	150	0,40	142	0,34
BONOS CAIXABANK 0,500 2029-02-09	EUR	162	0,43	165	0,40
BONOS NATWEST 0,780 2030-02-26	EUR	90	0,24	94	0,23
BONOS CAIXABANK 1,250 2031-06-18	EUR	512	1,35	522	1,27
BONOS BANK OF IRELAND 0,380 2027-05-10	EUR	86	0,23	88	0,21
BONOS AXA 1,380 2041-10-07	EUR	170	0,45	180	0,44
BONOS INTESA SANPAOLO 0,750 2028-03-16	EUR	172	0,45	176	0,43
BONOS BARCLAYS 1,130 2031-03-22	EUR	542	1,43	555	1,35
BONOS NORDBANKEN ABP 0,500 2031-03-19	EUR	127	0,33	129	0,31
BONOS BANK OF IRELAND 1,380 2031-08-11	EUR	303	0,80	308	0,75
BONOS VOLVO TREASURY 1,736 2026-05-18	EUR	195	0,51	202	0,49
BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	623	1,64	638	1,55
BONOS ENI 0,380 2028-06-14	EUR	201	0,53	212	0,52
BONOS CAIXABANK 0,750 2028-05-26	EUR	504	1,33	518	1,26
BONOS MERLIN PROPEIT 1,380 2030-06-01	EUR	228	0,60	238	0,58
BONOS INGGROEP 0,880 2032-06-09	EUR	169	0,44	169	0,41
BONOS ENEL FINANCE NV 0,190 2027-06-17	EUR	308	0,81	316	0,77
BONOS BSAN 0,630 2029-06-24	EUR	164	0,43	168	0,41
BONOS REPSOL EUROPE 0,380 2029-07-06	EUR	321	0,85	338	0,82
BONOS REPSOL EUROPE 0,880 2033-07-06	EUR	144	0,38	154	0,37
BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2030-09-03	EUR	117	0,31	121	0,29
BONOS ENEL FINANCE NV 0,168 2026-05-28	EUR	264	0,69	269	0,65
BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	72	0,19	78	0,19
BONOS RWE 0,500 2028-11-26	EUR	106	0,28	108	0,26
BONOS LOGICOR FIN 2,000 2034-01-17	EUR	165	0,43	184	0,45
BONOS E.ON 0,880 2025-01-08	EUR	27	0,07	196	0,48
BONOS DIAGEO CAP BV 1,500 2029-06-08	EUR	0	0,00	343	0,83
BONOS VOLVO TREASURY 1,630 2025-09-18	EUR	151	0,40	156	0,38
BONOS TELEFONICA SAU 2,590 2031-05-25	EUR	90	0,24	96	0,23
BONOS EVONIK 2,250 2027-09-25	EUR	186	0,49	190	0,46
BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	280	0,74	297	0,72
BONOS ENEL FINANCE NV 3,880 2029-03-09	EUR	106	0,28	0	0,00
BONOS ANGLO AMERICAN 4,750 2032-09-21	EUR	140	0,37	0	0,00
BONOS ABN AMRO BANK 4,250 2030-02-21	EUR	99	0,26	0	0,00
BONOS EDP FINANCE BV 3,880 2030-03-11	EUR	197	0,52	0	0,00
BONOS ASR NEDERLAND 7,000 2043-12-07	EUR	200	0,53	0	0,00
BONOS IBERDROLA FINAN 3,130 2028-11-22	EUR	98	0,26	0	0,00
BONOS VODAFONE INTL 3,250 2029-03-02	EUR	97	0,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		27.134	71,41	30.540	74,16
TOTAL RENTA FIJA		29.085	76,54	30.540	74,16
TOTAL RENTA FIJA		29.085	76,54	30.540	74,16
ETN SHARES ETFs/IR	EUR	2.390	6,28	2.431	5,90
TOTAL IIC		2.390	6,28	2.431	5,90
TOTAL EXTERIOR		31.475	82,82	32.971	80,06
TOTAL INVERSION FINANCIERA		35.028	92,16	37.718	91,58

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos	0	
E.ON	15	Inversión
Bn.gobierno Aleman 2.2% 12.12.	9.070	Inversión
Bn.bundesobligation 1.3% 15.10	11.376	Inversión
Bn.bundesrepub. Deutschland 1.	8.794	Inversión
Bn.bundesrepub. Deutschland 1.	481	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija	29.735	
Cds Itraxx Europe Index 125 Serie 38 -	500	Inversión
Cds Itraxx Xover Serie 38 - 20.12.27 -	1.400	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros	1.900	
Total Operativa Derivados Obligaciones	31.635	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 100.145,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 241.694.969,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 3,38 %.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 721,26 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FÓNDO.

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

Cerramos un semestre y un año 2022 complicadísimos en términos de gestión de activos y donde los cambios producidos a nivel económico, geopolítico o de expectativas han marcado el paso de unos mercados financieros convulsos. El comportamiento de algunas clases de activos rompen registros históricos como, por ejemplo, la evolución de la renta fija y los tipos de interés, la apreciación del dólar o incluso la volatilidad en algunas materias primas como el gas natural. Pero si hay dos palabras que hayan definido el año y este segundo semestre, esas son guerra e inflación.

El año comenzó de forma razonable con unas expectativas de crecimiento saludables tras la salida de la pandemia. Los bancos centrales continuaban con la idea de que el repunte inflacionista era transitorio y que la política monetaria continuaría de forma acomodaticia. Dos aspectos subyacían el escenario central y que nadie tuvo en cuenta en esos primeros compases: el exceso de liquidez fruto de las políticas fiscales para paliar los efectos de la pandemia, especialmente en EEUU, y la magnitud de las interrupciones en las cadenas de suministro. Estos dos hitos provocaron presión sobre la inflación por encima del consenso esperado por los distintos agentes económicos. Se le añadió a este hito el inicio de la guerra de Ucrania el día 24 de febrero. Este evento acabó de desestabilizar los mercados financieros en una doble vertiente: el incremento desorbitado de los precios de las materias primas, especialmente el gas natural y el petróleo, pero también la incertidumbre generada en la eurozona por el potencial impacto que el conflicto bélico pudiera tener sobre el crecimiento económico, la inflación, y las expectativas en Europa. El impacto geopolítico tampoco se quedó ceñido a la guerra ucraniana, sino que también en este segundo semestre del año hemos asistido al congreso del partido comunista chino que ha reforzado el poder de Xi-Jinping, las turbulencias políticas y económicas en Reino Unido o las elecciones de mitad de mandato en EEUU entre otros eventos con menor impacto como las elecciones en Italia.

Como decimos, gran parte de estos eventos han impactado significativamente en una variable que hacía años que no era fuente de preocupación como es la inflación. El repunte inflacionista que empezó siéndolo en su medición general y que luego poco a poco ha ido calando en su medición subyacente (sin el precio de la energía y los alimentos) ha sido de una magnitud que no se veía desde los años 70 tras la crisis del petróleo. Esto ha hecho cambiar el paso de manera dramática a los bancos centrales ya que existía el riesgo cierto de que empezaran a encontrarse por detrás de los acontecimientos. La Reserva Federal subió ha subido los tipos en EEUU en 450 puntos básicos desde la banda del 0%-0,25% a la banda del 4,25%-4,5% siendo la mayor subida de los tipos de interés en América desde hace 4 décadas. El endurecimiento monetario ha sido generalizado, el 90% de los Bancos Centrales ha subido tipos a lo largo del año. En la Eurozona, tras una tímida aproximación en el control de la inflación, el BCE ha cerrado el año siendo el Banco Central con un mensaje más halcón teniendo en cuenta que el origen inflacionista en la Eurozona es totalmente distinto al origen de esta en EEUU. Así en América la escalada de precios es puramente de demanda y cuellos de botella mientras que en Europa se debe a un shock energético y a una crisis de oferta donde la capacidad de la política monetaria es más limitada. El Banco Central Europeo ha subido los tipos en Europa en 250 puntos básicos a lo largo del 2022 desde el 0% pero su comienzo de subidas se retrasó hasta bien entrado el mes de Julio por lo tanto todos los movimientos se han producido en el segundo semestre.

Por el lado económico, tanto el shock energético como la inflación y la actuación de los bancos centrales se han cobrado su peaje en forma de ralentización económica. Aun así, la tan cacareada recesión no ha terminado de producirse y parece que se retrasa al 2023. Los indicadores adelantados, como el ISM, han ido gradualmente señalando la desaceleración. El mercado laboral ha mantenido su fortaleza, siendo uno de los principales focos de atención por parte de la Reserva Federal, ya que el crecimiento de los salarios y una tasa de desempleo cercana al pleno empleo no han permitido un control más ágil de la inflación. A pesar de ello, ya en los últimos compases del año, se ha empezado a vislumbrar un recorte en el crecimiento de los precios. Dos factores han influido aquí: las bases comparables mensuales año contra año y la caída de los precios energéticos debido a una menor demanda y a un clima más benigno sobre todo después de verano. En Europa el patrón ha sido similar y las encuestas de actividad alemanas medidas por el ZEW han corregido desde 51,7 a -23,3. En el caso de la tasa de desempleo incluso ha corregido desde un 7% a un 6,5%.

Por lo que respecta a otras áreas geográficas, quizás haya sido China la fuente de mayor volatilidad e incertidumbre debido a que ha sido la economía a nivel global con una mayor ralentización agudizada por la política de Covid cero aplicada a lo largo de todo el año 2022. Su potencial reapertura durante el segundo semestre ha sembrado cierta esperanza en los mercados, aunque con las reservas que conlleva la poca información que se tiene por parte de ese país en cuanto a la evolución de casos y variantes del virus.

Y como no, la evolución de la guerra ucraniana que ha marcado el paso de los precios energéticos y que tras el verano y los prometedores avances del ejército de Ucrania ha infundido la esperanza de una pronta finalización de esta. A pesar de ello parece que una solución dialogada se encuentra todavía lejos del escenario central y cruzamos el cierre de año con las noticias procedentes de esa área sin novedades muy relevantes.

Bajo este entorno los mercados han tenido un año de correcciones generalizadas en todas las clases de activos, pero en algunas de ellas el movimiento ha sido dramático como es el caso de la renta fija. Los inversores en general no habían asistido a una corrección en precio de los bonos y a un repunte de los tipos de semejanse magnitud en varias décadas. Si analizamos el comportamiento de los bonos, el tesoro americano ha corregido en el año un -12,5% y la renta fija corporativa un -16%. El High Yield americano ha corregido en 2022 un -11%. En el caso europeo los bonos gubernamentales han corregido entre un -18% y un -22%. El crédito corporativo europeo un -15%. Además, la volatilidad asociada a todas estas correcciones en renta Fija no se había visto en años. Si atendemos al alcance de estas correcciones, las caídas en las bolsas se han quedado minimizadas a pesar de que por ejemplo el SP500 ha corregido en 2022 un -19,44%. En el caso europeo el Eurostoxx 50 ha caído un -11,74%, el NIKKEI 225 japonés un -9,37% o el índice chino de Shanghai un -15,13%. En materias primas el año ha sido de subidas generalizadas en prácticamente todas ellas destacando las energéticas como el petróleo con subidas de entre el 25% y el 35% dependiendo del tipo de barril o el gas natural. En divisas el triunfador ha sido el dólar como activo refugio. Su apreciación ha sido de un 5,85% frente al euro y de un 13,94% frente al yen.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo se ha realizado una gestión activa tanto de la curva de tipos como de la exposición al crédito.

En cuanto a la duración esta está construida con deuda corporativa utilizando futuros sobre tipos de interés para aproximarla a cero. El periodo ha estado marcado por una elevada volatilidad en los tipos de interés. En curva, hemos mantenido estrategia de aplanamiento entre el 2 años y el 30 años.

En cuanto al crédito, en general, se ha mantenido la cautela en el posicionamiento. Durante el periodo el mercado nos ha dado oportunidad de incrementar los riesgos con la apertura del mercado primario para luego cerrar el año reflejando nuestra cautela una vez más. De este modo, al final del periodo se fue reduciendo la exposición a deuda senior y se moduló nuestra preferencia por activos como mayor beta como deuda subordinada. Se implementaron coberturas a través de derivados de crédito (CDS) tanto en grado de inversión como en high yield a fin de mitigar los eventos de riesgos ocurridos en el periodo.

En el posicionamiento sectorial de crédito hemos reflejado nuestra preferencia por el sector financiero especialmente en activos con mayor beta (Tier 2 y AT1) frente a sectores no financieros donde la aproximación ha sido defensiva.

Se ha aprovechado el mercado primario para incrementar la exposición a bonos verdes, sociales y sostenibles y a bonos ligados a la sostenibilidad en la cartera en nombres y sectores donde hemos detectado valor.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Euro Corporates Futures Hedged Index

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha reducido en -269.706 Euros en la clase estándar, en 1.604.643 Euros en la clase plus, 1.219.025 Euros en la clase Premium y en 70.379 Euros en la clase cartera. El número de participes ha reducido en 33 en la clase estándar, en 46 en la clase plus, en 13 en la clase Premium y en 1 en la clase cartera.

Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,5994% y los gastos indirectos de 0,0047% en la clase estándar, los gastos directos del 0,4482% y los indirectos del 0,0048 en la clase plus, los gastos directos de 0,3726% y los indirectos del 0,0047% en la clase Premium y del 0,1960% los gastos directos y 0,0047% los indirectos de la clase cartera.

La rentabilidad del fondo ha sido del 2% en la clase estándar, del 2,16% en la clase plus, 2,34% en la clase premium, y del 2,41% en la clase Cartera. La clase cartera y premium han obtenido una rentabilidad superior a la del índice de referencia que ha sido del 2,27% mientras que la rentabilidad de la clase estándar y plus ha sido inferior.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido -3,02%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el posicionamiento del fondo se ha ido mostrando nuestra cautela sobre el mercado de crédito.

El periodo ha estado marcado por la lucha de los diferentes Bancos Centrales contra la inflación, aunque el mercado nos dio un respiro durante el verano al fijar su foco más sobre el crecimiento. Esto permitió ver estrechamiento en los spreads de crédito al tiempo que las tires continuaban con su escalada. Sin embargo, conforme avanzaba el año los Bancos Centrales se mostraban más agresivos en sus políticas monetarias. Así el ECB mostró su intención de seguir subiendo los tipos de interés y de iniciar su *quantitative tightening* (QT) Los datos macroeconómicos conocidos en EEUU daban muestra de la fortaleza de la economía, lo que obligó a la FED a seguir subiendo sus tipos de forma agresiva. El mercado espera que los tipos alcancen su punto máximo en el 5%.

En este entorno, los tipos de interés ha experimentado un fuerte incremento. En Europa iniciábamos el año con una TIR del 10 años alemán en niveles de -0,18% cerrando el periodo en el nivel máximo de 2,57%. Lo mismo hacía el corto plazo europeo con un 2 años alemán que cerraba en 2,76% a cierre desde niveles de -0,62% a comienzos de año. Este movimiento se produjo con aplanamiento de la pendiente en la curva de tipos en Alemania debido al temor sobre las expectativas de crecimiento. La pendiente entre el 2 años y el 10 años en Alemania alcanzó niveles mínimos de -19p

En EEUU el movimiento en las curvas de tipos fue más agresivo, en línea con la FED que reaccionó con mayor agresividad y rapidez en materia monetaria. De este modo, en la curva de tipos americana vimos un fuerte aplanamiento al cotizar una inversión de 55pb entre el 2 y 10 años.

En el fondo, hemos mantenido duraciones de cero. Se han implementado, también, estrategia de aplanamiento en Alemania dando un mayor peso a los futuros vendidos en el 2 años que el 30 años.

Los spreads de crédito registraron fuertes estrechamientos durante el verano si bien, a mediados de agosto volvieron a ampliar para retroceder el movimiento durante los dos últimos meses del año. El crédito con grado de inversión estrechó 40pb hasta niveles de 85pb en el periodo habiendo alcanzado mínimos en 82pb a mediados del mes de agosto desde los máximos de inicio de semestre en 125pb. El mejor comportamiento lo vimos en activos con mayor beta. El high yield fue el activo que mejor se comportó en el semestre seguido de la deuda subordinada tanto de financieros como no financieros. En este entorno de fuerte volatilidad se implementaron coberturas a través de derivados de crédito (CDS de Main y Xover) para tratar de mitigar los efectos negativos de los spreads.

Durante el periodo hemos mantenido un posicionamiento sectorial defensivo dando un mayor peso a sectores como utilities y telecomunicaciones y manteniendo menor exposición a sectores más cíclicos como industriales y automóviles. Otra de las apuestas durante el periodo fue el sector de real estate donde mantuvimos una aproximación defensiva hacia

residencial alemán y logística.

Se sigue favoreciendo el posicionamiento en bonos verdes, sociales y sostenibles, así como los bonos ligados a la sostenibilidad en emisores y sectores donde vemos valor.

Los activos que más le ha aportado a la rentabilidad del fondo ha sido la posición vendida en el 5 años alemán que nos aporta 0,91% y la posición vendida en el 2 años y en el 10 años que nos aporta 0,42% y 0,31% respectivamente. El AT1 de Rabobank no aporta en positivo 0,18%. Drena un 0,56% de la rentabilidad la exposición a CDS, un 0,34% la posición en el híbrido de Grand City, así como la posición larga en el 30 años alemán que nos drena 0,32%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

En este sentido se ha operado sobre tipos de interés. Además, se ha realizado operativa sobre derivados de crédito (CDS) tanto como cobertura como inversión.

El grado medio de apalancamiento ha sido del 62,81%.

d) Otra información sobre inversiones

A la fecha de referencia (30/09/22) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,15 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,33%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La liquidez del fondo ha estado remunerada a 1,05%.

No se le exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta el fondo, por lo que podría incluso presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a BBB-, esto es con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, que ha sido del 1,70% en todas las clases, ha sido superior a la de la letra, que ha sido del 0,07%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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

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

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

Destacan como proveedores de Renta Fija: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, BNP Paribas y Barclays Bank, cuya remuneración conjunta supone el 64,74% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2022 han ascendido a 264,18€ y los gastos previstos para el ejercicio 2023 se estima que serán de 241,55 €.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, nuestra visión de mercados para 2023 no ha sufrido cambios: la prudencia con los datos de inflación es necesaria y máxime con los últimos discursos y actas de los bancos centrales. No se puede dar por acabado este ciclo inflacionista. De hecho, pensamos que la caída en la inflación actualmente se debe a los componentes más volátiles pero que no es extrapolable al resto de la cesta de compra especialmente alquileres y servicios. Es cierto que tanto manufacturas como productos energéticos están ayudando a la moderación en precios, pero será difícil avanzar en llevar los precios a niveles confortables a largo plazo si los salarios no frenan su avance, se enfría algo el mercado laboral americano y tanto los alquileres como lo servicios amortiguan su crecimiento en precio. En este sentido seguimos pensando que el momento para la inversión en renta variable está todavía por llegar ya que en los primeros compases del año 2023 podemos asistir a una revisión de beneficios empresariales que haga corregir a las bolsas de nuevo. Mantenemos un posicionamiento con un mayor foco en sectores defensivos y de calidad. Los cíclicos han rebotado excesivamente para el escenario que se nos plantea para el primer trimestre de 2023.

En el caso de la renta fija el escenario es diametralmente distinto. Después de un año 2022 donde la corrección en el precio de los bonos ha sido muy fuerte, no descartamos que tras los últimos discursos de los bancos centrales a cierre de este año hayan puesto encima de la mesa gran parte de toda la "pólvora" restrictiva. De ahí que el siguiente movimiento de compra pueda ser la renta fija gubernamental, para más adelante incorporar el grado de inversión. Los tipos comienzan a ser suficientemente atractivos si consideramos que las expectativas de inflación a largo plazo sigan ancladas, los bancos centrales acaben de hacer bien su trabajo y los tipos de interés terminales a ambos lados del Atlántico queden claros definitivamente.

El momento sigue siendo de extremada incertidumbre. Hemos asistido a un año únicos en cuanto a expectativas y movimientos de tipos de interés e inflación se refiere. La posibilidad de que finalmente estemos ante un escenario de recesión técnica se ira viendo en las próximas semanas, pero no en meses. También habrá que estar atentos a dicho flujo de datos e información debido a que los mercados descuentan la coyuntura con plazos desde los seis meses al año y por ello no podemos descartar un giro de los mercados financieros más violento en el plazo de uno o dos trimestres, dependiendo de la profundidad de los desequilibrios y del control de la inflación por parte de los bancos centrales.

En este entorno, mantendremos una gestión ágil y flexible de los riesgos de la cartera modulando la exposición tanto a tipos de interés como a los mercados de crédito en función de las condiciones de mercado y nuestras expectativas.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

Remuneración total abonada por la SGIIIC a su personal desglosada en:

Remuneración Fija: 15.789.445 €

Remuneración Variable: 3.280.726 €

Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).

Número total de empleados: 261

Número de beneficiarios: 242

Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración.

No existe este tipo de remuneración

Remuneración desglosada en:

Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

Número de personas: 9

Remuneración Fija: 1.467.000 €

Remuneración Variable: 498.900 €

Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIIIC cuentan con empleados dentro de este grupo); indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:

Número de personas: 10

Remuneración Fija: 1.304.889 €

Remuneración Variable: 548.471 €

2) Contenido cualitativo:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2022 ha habido modificaciones en la política de remuneraciones de la Entidad para incorporar el nuevo modelo de retribución variable del Colectivo Identificado.

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

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

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

1) Datos globales:

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

N/A.

b) Importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 2.999.945,32 € que representa un 8,56% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

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

tesoro publico

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK, SA

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

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

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

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

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

N/A.

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

N/A.

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

N/A.

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

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.