

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Informe 2n semestre 2021

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

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es 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; Perfil de risc: 3 - Mitjà-baix

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

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

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

DIVISA DE DENOMINACIÓ: Euro

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,41	1,32	1,83	2,30
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,02	-0,07	-0,05	0,02

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

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	16.894.221,63	19.832.678,69	Període	116.824	6,9150	Comissió de gestió	0,73	1,45	Patrimoni	
Nº de participacions	7.490	8.589	2020	158.056	7,0809	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	159.959	7,0428	Comissió de gestió total	0,73	1,45	Mixta	
			2018	164.665	6,9171	Comissió de dipositari	0,08	0,15	Patrimoni	
						Inversió mínima: 600,00 (Euros)				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	23.211.312,45	27.600.160,73	Període	217.409	9,3665	Comissió de gestió	0,57	1,13	Patrimoni	
Nº de participacions	4.545	5.043	2020	305.851	9,5577	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	327.709	9,4731	Comissió de gestió total	0,57	1,13	Mixta	
			2018	294.798	9,2719	Comissió de dipositari	0,06	0,13	Patrimoni	
						Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	4.732.053,34	6.282.122,01	Període	29.514	6,2370	Comissió de gestió	0,44	0,88	Patrimoni	
Nº de participacions	89	113	2020	48.496	6,3452	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	60.244	6,2703	Comissió de gestió total	0,44	0,88	Mixta	
			2018	44.061	6,1189	Comissió de dipositari	0,04	0,08	Patrimoni	
						Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.363.450,05	1.813.063,43	Període	8.667	6,3564	Comissió de gestió	0,32	0,62	Patrimoni	
Nº de participacions	7	11	2020	13.897	6,4506	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	16.270	6,3586	Comissió de gestió total	0,32	0,62	Mixta	
			2018	20.493	6,1897	Comissió de dipositari	0,04	0,07	Patrimoni	
						Inversió mínima: 1.000.000,00 (Euros)				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
			Període	7.086	7,1869					
			2020	9.769	7,2715					
			2019	12.734	7,1464					
			2018	16.624	6,9358					

Nre. de participacions	985.975,16	1.070.296,42
Nº de partícips	8	15
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00

Comissió de gestió	0,19	0,38	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,19	0,38	Mixta
Comissió de dipositarí	0,01	0,03	Patrimoni
Inversió mínima: 3.000.000,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	41.697.921,91	51.438.432,56	Període	260.652	6.2510	Comissió de gestió	0,18	0,35	Patrimoni
Nº de partícips	1.918	2.067	2020	363.376	6.3227	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	56.207	6.2121	Comissió de gestió total	0,18	0,35	Mixta
			2018	2.861.927	6.0242	Comissió de dipositarí	0,01	0,02	Patrimoni
Inversió mínima: 0,00 (Euros)									

2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	-2,34	-0,90	-0,41	-0,50	-0,55				
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,34	29-10-21	-0,34	29-10-21	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,33	02-11-21	0,33	02-11-21	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	-2,00	-0,82	-0,33	-0,41	-0,47				
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,34	29-10-21	-0,34	29-10-21	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,33	02-11-21	0,33	02-11-21	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	-1,71	-0,74	-0,25	-0,33	-0,39				
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,34	29-10-21	-0,34	29-10-21	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,33	02-11-21	0,33	02-11-21	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	-1,46	-0,68	-0,19	-0,27	-0,33				
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,34	29-10-21	-0,34	29-10-21	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,33	02-11-21	0,33	02-11-21	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	-1,16	-0,60	-0,11	-0,20	-0,26				
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,34	29-10-21	-0,34	29-10-21	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,33	02-11-21	0,33	02-11-21	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	-1,13	-0,59	-0,10	-0,19	-0,25				
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,34	29-10-21	-0,34	29-10-21	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,33	02-11-21	0,33	02-11-21	--	--	--	--

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

Mesures de risc (%)

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Ibex-35 Net TR	16,23	18,34	16,09	14,01	16,52				
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	1,32	1,95	0,98	0,96	1,18				
VaR històric**	0,81	0,81	0,61	0,42					

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	1,32	1,95	0,98	0,95	1,18				
VaR històric**	0,78	0,78	0,58	0,39					

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	1,32	1,95	0,98	0,96	1,17				
VaR històric**	0,75	0,75	0,55	0,37					

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	1,33	1,95	0,98	0,95	1,18				
VaR històric**	0,73	0,73	0,53	0,35					

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	1,32	1,95	0,98	0,95	1,18				
VaR històric**	0,71	0,71	0,51	0,32					

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	1,32	1,95	0,98	0,95	1,18				
VaR històric**	0,70	0,70	0,50	0,32					

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

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

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

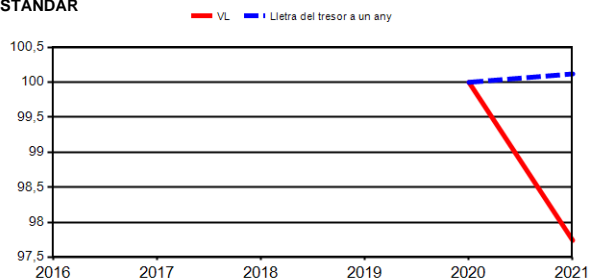
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-21	30-09-21	30-06-21	31-03-21	2020	2019	2018	2016
CLASE ESTANDAR	1,61	0,41	0,41	0,40	0,40	1,61	1,61	1,61	1,61
CLASE PLUS	1,26	0,32	0,32	0,31	0,31	1,26	1,26	1,26	1,25
CLASE PREMIUM	0,96	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,96	0,96	0,95
CLASE PLATINUM	0,71	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,71	0,71	0,70
CL. PATRIMONIO	0,41	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,41	0,40
CLASE CARTERA	0,38	0,10	0,10	0,09	0,09	0,38	0,38	0,38	0,25

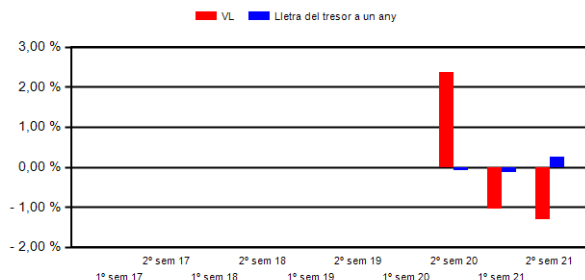
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositiari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

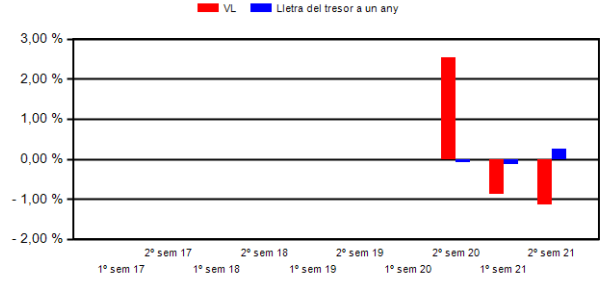
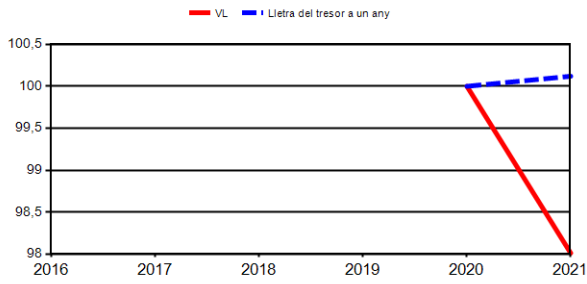
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR



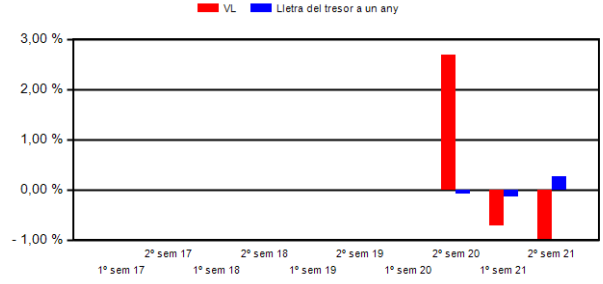
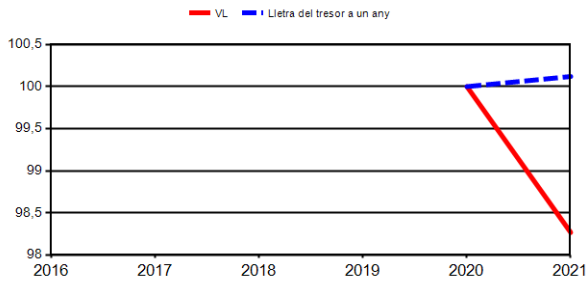
Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



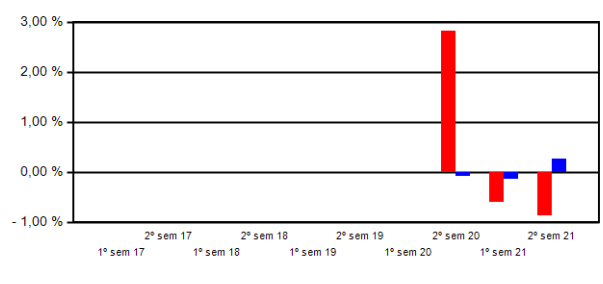
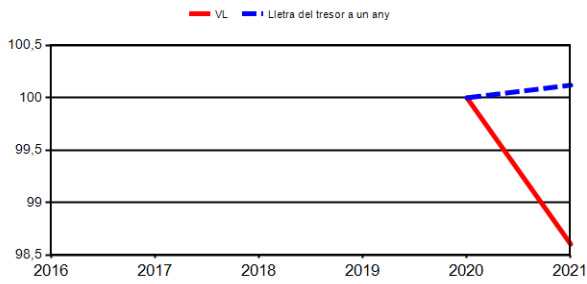
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS



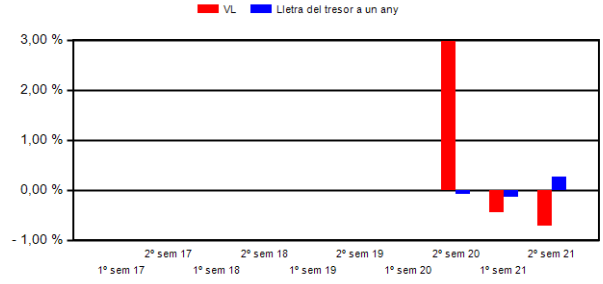
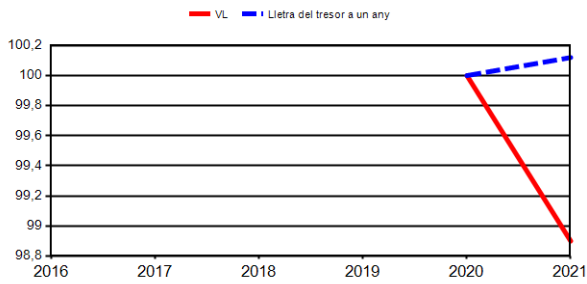
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM



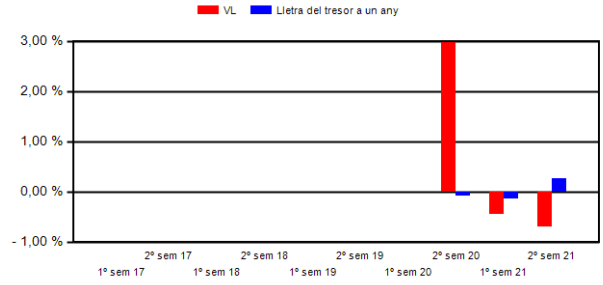
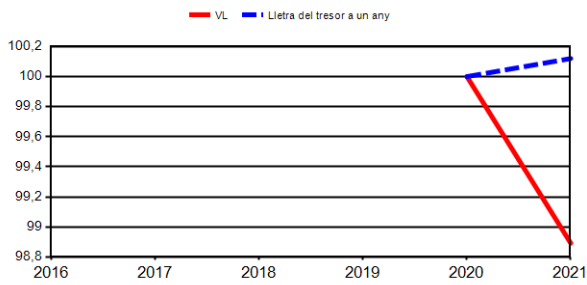
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA



2.2.2. Comparativa

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

Vocació inversora	Patrimoni gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	14.341.917	1.465.344	-0,60
Renda fixa internacional	3.161.545	636.846	1,22
Renda fixa mixta euro	2.882.826	90.986	-0,51
Renda fixa mixta internacional	8.284.303	233.901	1,34
Renda variable mixta euro	34.342	2.156	3,25
Renda variable mixta internacional	3.620.361	115.996	0,19
Renda variable euro	681.260	207.203	-0,13
Renda variable internacional	14.727.265	1.802.899	9,43
IIC de gestió passiva (I)	2.436.529	84.503	1,69
Garantit de rendiment fix	546.957	17.484	-0,76
Garantit de rendiment variable	1.169.690	50.221	-0,18
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.826.683	344.310	1,50
Global	13.200.301	472.879	3,88
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	3.904.914	85.263	-0,26
Renda fixa euro curt termini	6.324.837	407.540	-0,29
IIC que replica un índex	502.383	9.551	3,63
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	0	0	0,00
Total Fons	78.646.112	6.027.082	2,57

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïen 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	605.614	94,60	750.829	95,87
* Cartera interior	41.530	6,49	54.926	7,01
* Cartera exterior	565.409	88,32	696.567	88,94
* Interessos cartera inversió	-1.325	-0,21	-665	-0,08
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	26.159	4,09	31.247	3,99
(+/-) RESTA	8.377	1,31	1.133	0,14
TOTAL PATRIMONI	640.151	100,00	783.209	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

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
	783.209	899.445	899.445	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-19,16	-12,16	-30,51	24,46
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-0,91	-0,72	-1,61	-63,31
(+) Rendiments de gestió	-0,44	-0,27	-0,69	25,66
+ Interessos	0,24	0,61	0,89	-68,80
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,64	-1,27	-1,99	-60,21
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,02	0,39	0,42	-104,83
± Resultat en IIC (fetes o no)	-0,10	-0,05	-0,15	62,52
± Altres resultats	0,09	0,05	0,13	44,83
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,47	-0,45	-0,92	-16,36
- Comissió de gestió	-0,43	-0,40	-0,83	-16,40
- Comissió de dipositarí	-0,04	-0,04	-0,08	-15,44
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	-0,01	-21,84
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-21,97
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-72,61
+ 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	-72,61
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	640.151	783.209	640.151	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS[TESORO PUBLICO].5]2030-04-30	EUR	7.334	1,15	10.726	1,37
BONOS[TESORO PUBLICO].8]2027-07-30	EUR	9.883	1,54	9.928	1,27
BONOS[MADRID].42]2031-04-30	EUR	2.462	0,38	2.479	0,32

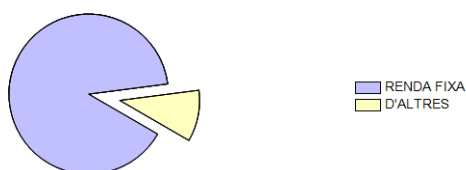
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	EUR	6.913	1,08	13.802	1,76
BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	9.598	1,50	9.637	1,23
Total deute públic cotitzat més d'1 any		36.189	5,65	46.572	5,95
CÉDULAS HIPOTECARIAS BBVA 4 2025-02-25	EUR	2.342	0,37	2.353	0,30
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		2.342	0,37	2.353	0,30
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		38.531	6,02	48.926	6,25
REPO TESORO PUBLICO -1 2022-01-03	EUR	3.000	0,47		
REPO TESORO PUBLICO -515 2021-07-01	EUR			6.000	0,77
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		3.000	0,47	6.000	0,77
TOTAL RENDA FIXA		41.530	6,49	54.926	7,02
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		41.530	6,49	54.926	7,02
BONOS FRECH TREASURY .25 2026-11-25	EUR	27.947	4,37	31.133	3,98
BONOS FRECH TREASURY .0001 2023-03-25	EUR			20.278	2,59
BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	14.967	2,34	15.119	1,93
BONOS ITALY 1.25 2026-12-01	EUR	8.378	1,31	8.465	1,08
BONOS ITALY 1.45 2025-05-15	EUR	9.293	1,45	13.671	1,75
BONOS ITALY 3.35 2035-03-01	EUR	1.518	0,24	2.866	0,37
BONOS ITALY .95 2030-08-01	EUR	8.975	1,40	12.265	1,57
BONOS ITALY .3 2023-08-15	EUR	14.162	2,21	14.204	1,81
BONOS FRECH TREASURY .00001 2030-11-25	EUR	19.849	3,10	19.961	2,55
BONOS ITALY 2024-04-15	EUR	4.206	0,66	4.224	0,54
LETRAS ITALY 2024-08-15	EUR	17.982	2,81		
BONOS ITALY .00001 2024-01-30	EUR	25.046	3,91		
BONOS PORTUGAL 2.875 2025-10-15	EUR	3.806	0,59	3.819	0,49
BONOS PORTUGAL .475 2030-10-18	EUR	2.746	0,43	2.755	0,35
Total deute públic cotitzat més d'1 any		158.875	24,82	148.759	19,01
LETRAS ITALY 2021-10-14	EUR			32.151	4,11
LETRAS ITALY 2021-12-14	EUR			29.135	3,72
Total deute públic cotitzat menys d'1 any				61.286	7,83
BONOS ELECTRICITE DE 1 2026-10-13	EUR			2.123	0,27
BONOS ERSTE GR BK AKT .875 2027-05-13	EUR			1.673	0,21
BONOS KBC 4.25 2022-04-24	EUR	5.245	0,82	5.242	0,67
BONOS ALLIANZ 4.75 2021-10-24	EUR			2.525	0,32
BONOS DAIMLER AG .75 2030-09-10	EUR			2.061	0,26
BONOS VONOVIA SE .25 2030-04-07	EUR	1.675	0,26		
BONOS ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR			1.122	0,14
BONOS HSH NORDBANK .5 2026-09-22	EUR	2.995	0,47		
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04	EUR	29.026	4,53	29.160	3,72
BONOS EUROPEAN COMMUN .1 2040-10-04	EUR	3.263	0,51	3.240	0,41
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	15.305	2,39	64.906	8,29
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2035-07-04	EUR	4.548	0,71	4.544	0,58
BONOS EUROPEAN COMMUN .0001 2028-06-02	EUR	31.497	4,92	31.615	4,04
BONOS EUROPEAN COMMUN 2026-03-04	EUR	23.929	3,74	23.987	3,06
BONOS CR AGRIC ASSURA .4.25 2022-01-13	EUR	917	0,14	4.560	0,58
CÉDULAS HIPOTECARIAS CAISSEFFLOCAL .625 2026-04-13	EUR	7.058	1,10	7.122	0,91
BONOS ENGIE SA .375 2029-02-28	EUR	4.682	0,73	4.733	0,60
CÉDULAS HIPOTECARIAS CFF .75 2026-05-29	EUR	6.794	1,06	6.857	0,88
BONOS UBI BANCA SPCA .2.625 2024-06-20	EUR			3.241	0,41
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	3.519	0,55	3.548	0,45
BONOS ABBVIE INC .1.25 2031-11-18	EUR	2.096	0,33	2.115	0,27
BONOS GENERALI .2.124 2030-10-01	EUR	2.121	0,33	2.139	0,27
BONOS AIB GROUP PLC .5.25 2022-04-11	EUR	3.231	0,50	3.250	0,41
BONOS ARCELOR .1.75 2025-11-19	EUR	3.165	0,49		
BONOS E.ON .375 2027-09-29	EUR	2.023	0,32	2.032	0,26
BONOS UNICREDIT SPA .1.2 2022-01-20	EUR	4.202	0,66	4.222	0,54
BONOS INTESA SANPAOLO .3.75 2022-02-28	EUR	1.981	0,31		
BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	5.362	0,84	5.403	0,69
BONOS ABBVIE INC .2.625 2028-11-15	EUR			1.992	0,25
BONOS E.ON .1 2025-10-07	EUR			4.445	0,57
BONOS EUROPEAN INVEST 2028-05-15	EUR	12.104	1,89	12.202	1,56
BONOS CO .25 2024-04-30	EUR	1.556	0,24	1.557	0,20
BONOS VERIZON .1.3 2033-05-18	EUR			3.615	0,46
BONOS CREDIT SUISSE L .45 2025-05-19	EUR	2.660	0,42	2.678	0,34
BONOS BANK OF IRELAND .7.5 2022-05-19	EUR	3.199	0,50	3.503	0,45
BONOS STANDARDCHART .2.5 2022-09-09	EUR	1.734	0,27	1.754	0,22
BONOS ZURICH FIN IREL .1.875 2022-09-19	EUR	2.069	0,32	2.112	0,27
BONOS CARLSBERG A/S .375 2027-06-30	EUR	1.502	0,23		
BONOS CAIXABANK .75 2026-07-10	EUR	2.042	0,32	2.053	0,26
BONOS RABOBANK .4.375 2022-06-29	EUR	1.549	0,24	4.856	0,62
BONOS MUEENCHENER R .1.25 2041-05-25	EUR			3.049	0,39
BONOS VODAFONE .2.625 2022-08-29	EUR	2.042	0,32		
BONOS SAMPO OY .2.5 2052-09-03	EUR	2.109	0,33	2.131	0,27
BONOS AIB GROUP PLC .2.875 2031-05-30	EUR	6.886	1,08		
BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR	1.616	0,25	1.665	0,21
BONOS GRAND CITY PROP .1.5 2099-03-11	EUR	5.337	0,83	5.379	0,69
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	4.379	0,68	4.390	0,56
BONOS TELECOMITALIA .1.625 2029-01-18	EUR	4.057	0,63	4.347	0,56
BONOS GOLDMAN SACHS .25 2028-01-26	EUR	2.029	0,32	2.045	0,26
BONOS IBER INTL .1.825 2022-02-09	EUR			805	0,10
BONOS CAIXABANK .5 2029-02-09	EUR	1.665	0,26	1.676	0,21
BONOS NATWEST .78 2030-02-26	EUR	1.132	0,18	1.147	0,15
BONOS CAIXABANK .1.25 2022-06-20	EUR	4.505	0,70	4.531	0,58

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS AXA 1.375 2041-10-07	EUR	2.257	0,35	2.309	0,29
BONOS EUROPEAN INVEST 01 2030-11-15	EUR	6.658	1,04	6.726	0,86
BONOS INTESA SANPAOLO 75 2028-03-16	EUR	3.103	0,48	3.126	0,40
BONOS REPSOL ITL 2.5 2022-03-22	EUR	3.718	0,58	3.753	0,48
BONOS BANK OF AMERICA 694 2022-03-22	EUR	1.012	0,16	1.024	0,13
BONOS E.ON 6 2032-10-01	EUR	1.884	0,29	1.870	0,24
BONOS BANK OF IRELAND 1.375 2022-08-11	EUR	1.780	0,28	1.794	0,23
BONOS AIB GROUP PLC 5 2027-11-17	EUR	2.924	0,46	2.947	0,38
BONOS CAIXABANK 75 2028-05-26	EUR			2.013	0,26
BONOS INGGROEP 875 2022-06-09	EUR	1.093	0,17	1.101	0,14
BONOS ENEL FINANCE NV 2027-06-17	EUR	3.563	0,56	3.607	0,46
BONOS REPSOL EUROPE 875 2033-07-06	EUR	1.475	0,23		
BONOS TELEFONICA NL 2.88 2023-05-24	EUR	1.891	0,30		
BONOS TALANX AG 1.75 2042-12-01	EUR	1.994	0,31		
CÉDULAS HIPOTECARIAS BPCE SFH - SOCI 75 2026-11-27	EUR	5.026	0,79	5.077	0,65
BONOS ORANGE SA 2.375 2022-04-15	EUR			4.958	0,63
BONOS ENGIE SA 375 2027-06-21	EUR			3.055	0,39
BONOS BANQUE POP CAIS 625 2025-04-28	EUR			3.795	0,48
BONOS GROUPE AUCHAN 2.875 2026-01-29	EUR			4.509	0,58
BONOS CREDIT AGRICOLE 4 2022-03-23	EUR	5.440	0,85	5.467	0,70
BONOS BANQUE FED CRED 1 2027-10-08	EUR	1.279	0,20	1.295	0,17
BONOS ELECTRICITE DE 2.625 2022-06-01	EUR	3.620	0,57	3.626	0,46
BONOS E.ON FIN 5.75 2033-02-14	EUR			2.591	0,33
BONOS TALANX FINANZ 8.3673 2042-06-15	EUR			1.021	0,13
BONOS INTESA SANPAOLO 4 2023-10-30	EUR			1.377	0,18
BONOS INTESA SANPAOLO 3.928 2026-09-15	EUR	2.796	0,44	2.837	0,36
BONOS AT&T 2.45 2035-05-15	EUR	693	0,11	702	0,09
BONOS REPSOL ITL 4.5 2022-03-25	EUR	2.968	0,46	2.957	0,38
BONOS UNICREDIT SPA 2 2023-03-04	EUR			1.260	0,16
BONOS STELLANTIS 3.75 2024-03-29	EUR			3.096	0,40
BONOS MCDONALDS 1.75 2028-05-03	EUR	2.168	0,34		
BONOS PEPSICO INC 875 2028-07-18	EUR	1.037	0,16		
BONOS TOTAL FINA 3.369 2021-10-06	EUR			3.960	0,51
BONOS ERSTE GR BK AKT 6.5 2022-04-15	EUR	6.849	1,07	6.862	0,88
BONOS BARCLAYS 2 2028-02-07	EUR			5.130	0,65
BONOS ABN AMRO BANK 4.75 2022-03-22	EUR	2.195	0,34	2.211	0,28
BONOS ENEL 3.375 2022-11-24	EUR	4.383	0,68	4.428	0,57
BONOS ENEL 2.5 2022-11-24	EUR	4.193	0,65	4.220	0,54
BONOS NORDBANKEN ABP 3.5 2022-03-12	EUR	1.026	0,16	4.146	0,53
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	1.056	0,16	1.070	0,14
BONOS TELEFONICA NL 3.875 2022-09-22	EUR	3.214	0,50	3.248	0,41
BONOS EUROPEAN INVEST 1.125 2032-11-15	EUR	4.415	0,69	4.464	0,57
BONOS IBERDROLA FINAN 1.25 2026-10-28	EUR			1.525	0,19
BONOS RABOBANK 4.625 2099-12-29	EUR	2.399	0,37	2.415	0,31
BONOS EUROPEAN INVEST 375 2026-05-15	EUR	14.497	2,26	14.579	1,86
BONOS IBER INTL 3.25 2022-02-12	EUR	4.467	0,70	4.478	0,57
BONOS AT&T 2.35 2029-09-05	EUR	3.926	0,61	3.993	0,51
BONOS KFW .01 2027-05-05	EUR			13.257	1,69
BONOS VODAFONE 9 2026-11-24	EUR			2.103	0,27
BONOS ELECTRC PORTUGAL 4.496 2079-04-30	EUR	5.576	0,87	5.617	0,72
BONOS ELECTRC PORTUGAL 1.625 2027-04-15	EUR	1.391	0,22	1.405	0,18
BONOS ELECTRC PORTUGAL 1.875 2022-08-02	EUR	1.985	0,31	2.012	0,26
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		348.761	54,44	462.368	59,02
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		507.636	79,26	672.413	85,86
TOTAL RENDA FIXA EXT		507.636	79,26	672.413	85,86
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
ETF ISHARES ETFS IR	EUR	6.860	1,07	24.416	3,12
ETF ISHARES ETFS IR	EUR	14.970	2,34		
ETF AMUNDI ETFS	EUR	41.650	6,51		
TOTAL IIC EXT		63.480	9,92	24.416	3,12
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		571.116	89,18	696.829	88,98
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		612.646	95,67	751.755	96,00

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

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

Distribució per tipus d'actiu



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total subjacent renda fixa		0	
Total subjacent renda variable		0	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
TOTAL DRETS		0	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	44.759	Inversió
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	44.843	Inversió
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	74.725	Inversió
F SHORT EUROBTB	FUTURO F SHORT EUROBTB 100000 FISICA	42.734	Inversió
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	3.034	Inversió
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	65.143	Inversió
F 10YR ULTRA	FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA	48.227	Inversió
B ERSTE OERP	CONTADO B ERSTE OERP FISICA	1.787	Inversió
Total subjacent renda fixa		325.253	
Total subjacent renda variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000 USD	4.620	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		4.620	
ISHARES EUR HGH	OTROS IIC IE00BF3N7094	15.004	Inversió
ISHARES EUROBDN	OTROS IIC IE00B3B8Q275	6.956	Inversió
CDS CROSS	CDS CDS XOVER36 MS FISICA	3.000	Inversió
CDS CROSS	CDS CDS XOVER36 JPM FISICA	19.000	Inversió
CDS CROSS	CDS CDS XOVER36 BOA FISICA	26.000	Inversió
Total altres subjacents		69.959	
TOTAL OBLIGACIONS		399.832	

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

No aplicable

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- a) El 31 de desembre del 2021 hi ha un participi amb 189.177.914,63 euros, que representen el 29,55 % del patrimoni.
 f) L'import total de les adquisicions en el període és 853.998.821,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,65 %.
 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 329,39 €. 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 segon semestre ha contribuït a tancar un 2021 positiu per als actius de risc en els mercats desenvolupats. Durant el segon semestre, amb un fons de recuperació econòmica, amb sòlids resultats empresarials i en què les onades de covid han fet (amb especial virulència la variant òmicron al desembre), hem vist que la inflació ha arribat a cotes inèdites les darreres dècades i que els bancs centrals ha anunciat i han començat a executar una retirada gradual del ritme d'estímul en l'economia.

Excepte a la Xina, al llarg del semestre els principals bancs centrals han manifestat preocupació per l'entorn d'inflació i han endurit el to de la seva política monetària, en un entorn i uns nivells encara molt expansius. Des del punt de vista global, l'extraordinària demanda de béns ha provocat embussos en les cadenes de subministrament i pressió sobre els costos. A Europa el subministrament de gas des de Rússia ha estat impactat per qüestions geopolítiques i la manca d'inversió en altres fonts d'energia ha tingut un impacte en els preus. El Banc Central Europeu (BCE) ha mantingut un discurs i una política monetària laxa, tot i que ha confirmat que el seu programa d'emergència de compra d'actius (PEPP) acabaria al març del 2022 i ha programat la reducció per al segon i tercer trimestre del 2022. Tanmateix, la Reserva Federal (Fed) i el Banc d'Anglaterra han reaccionat davant un mercat laboral tensat i les pressions inflacionistes; la Fed ha començat a executar la seva retirada d'estímul i ha anunciat una acceleració del ritme el gener del 2022. En el tancament de l'exercici el mercat descompta entre dues i tres pujades de tipus els dotze mesos vinents. El Banc d'Anglaterra ha pujat el seu tipus de referència a curt termini 0,15 %, fins a 0,25 %, al desembre. La política monetària a la Xina ha pres una direcció contrària a causa de la velocitat de la desaceleració en el seu creixement per la prèvia retirada d'estímul, per l'impacte de les seves mesures de protecció contra el virus, per l'impacte de les seves reformes reguladores i per la preocupació per l'evolució en alguns sectors com ara l'immobiliari. El Banc Popular de la Xina (BPC) ha relaxat la pressió monetària i al desembre ha reduït el seu requisit de reserves a la banca per afrontar un creixement més petit.

En el terreny polític, hi ha hagut eleccions a Alemanya, amb un resultat que ha portat estabilitat i continuïtat, i al Japó, on el successor de Suga, Kishida, ha pogut mantenir

el seu partit en el govern i ha anunciat un ambiciós pla d'estímul fiscal. Als EUA el pla fiscal de l'administració Biden s'ha anat aprovant, tot i que amb una mica de dilució sobre el que s'havia inicialment i, de fet, al desembre la seva darrera fase, build back better, no ha aconseguit superar el seu pressupost al Senat. En el quart trimestre la Unió europea ha començat a fer els primers desemborsaments dels fons de recuperació Next Generation EU.

Quant a la pandèmia, a la fi de novembre la virulència de la variant òmicron va provocar incertesa respecte del seu potencial impacte econòmic. Tot i la seva capacitat de contagi, la seva gravetat més baixa i el bon funcionament dels vaccins han evitat que molts països afegixin noves restriccions. Com en les onades anteriors, tindrà un efecte negatiu en el creixement. Els indicadors avançats de desembre han mostrat que el sector serveis (PMI) comença a perdre una part de la seva inèrcia positiva a Europa, el Regne Unit i els EUA. Tot i això, l'activitat industrial global s'ha mantingut sòlida. En agregat, al desembre els indicadors avançats s'han mantingut en terreny d'expansió.

El semestre ha estat complicat per als actius de renda fixa en termes nominals, i les principals corbes de tipus s'han desplaçat lleugerament a l'alça. Als EUA la corba ha recollit el canvi de to de la Fed i els curts terminis han pujat amb força, fet que en el semestre ha provocat un aplanament. A Europa el lleuger moviment advers, afegit als tipus base negatius, ha pesat en la rendibilitat de l'actiu. En la perifèria europea, també amb un comportament negatiu, Espanya ha obtingut un més bon resultat relatiu respecte d'Itàlia i Portugal. Així mateix, els missatges de la Fed i la volatilitat arran de la variant òmicron han afectat els bons corporatius d'alta qualitat creditícia, que han retrocedit lleugerament en el semestre, mentre que la recuperació de desembre ha permès un resultat positiu per als bons de baixa qualitat creditícia (alt rendiment).

El dòlar americà s'ha revalorat respecte de l'euro i ha reflectit la divergència de creixement i de les polítiques monetàries entre tots dos bancs centrals.

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

Durant el semestre el debat sobre el repunt de la inflació ha estat un dels temes principals. La transitorietat que els bancs centrals s'han obstinat a continuar mantenint no ha estat compartida pel mercat. Amb això, els mercats s'han debatut entre unes expectatives més agressives de retirada d'estímul dels bancs centrals per frenar una inflació en xifres històricament elevades i les conseqüències econòmiques de la pandèmia, especialment a Europa, on s'han tornat a prendre mesures restrictives en alguns països, en primera instància per l'augment de contagis de la variable delta i, en segona per la incertesa provocada per l'aparició d'una nova variant de covid-19, l'òmicron. Amb un creixement que es mostrava resistent i una inflació que no cessava, a poc a poc els bancs centrals començaven a validar les expectatives del mercat de la necessitat d'adoptar una política més agressiva.

Amb aquest canvi de rumb dels bancs centrals, especialment de la Reserva Federal, hem anat adoptant una posició de més prudència en l'evolució dels tipus d'interès i el seu impacte en els actius de risc. Aquest canvi ha requerit, a més, una gestió molt dinàmica de la durada, de la posició en corba i de l'exposició al mercat de crèdit.

La gestió de la durada s'ha dut a terme, principalment, amb el futur del bo alemany a 10 anys i amb el futur a 2 anys del tresor dels EUA. Durant el semestre, el posicionament en durada ha estat generalment prudent. A la fi del període, com que com més és més imminent la pujada de tipus als EUA, implementem una estratègia d'aplanament en el tram 2-10 anys de la corba dels EUA i s'ha comprat dòlar. A més, es compra govern italià a curt termini després de l'ampliació experimentada per la seva prima.

En renda fixa privada s'ha fet certa rotació cap a sectors més defensius, s'acudeix a primaris amb etiqueta ESG i s'ha dut a terme una gestió molt activa de l'exposició amb l'ús de derivats (CDS).

c) Índex de referència.

N/A

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

El patrimoni del fons ha disminuït 15,9 % en el període en la classe Estàndar, 16,9 % en la classe Plus, 25,4 % en la classe Premium, 25,4 % en la classe Platinum, 8,5 % en la classe Patrimoni i 19,5 % en la classe Cartera.

El nombre de participis ha baixat 12,8 % en la classe Estàndar, ha davallat 9,9 % en la classe Plus, ha baixat 21,2 % en la classe Premium, ha baixat 36,4 % en la classe Platinum, ha davallat 46,7 % en la classe Patrimoni i ha baixat 7,2 % en la classe Cartera.

Les despeses del fons en el període han estat 0,82 % (classe Estàndar), 0,64 % (classe Plus), 0,48 % (classe Premium), 0,36 % (classe Platinum), 0,20 % (classe Patrimoni) i 0,20 % (classe Cartera).

La rendibilitat neta del fons ha estat -1,31 % (classe Estàndar), -1,14 % (classe Plus), -0,99 % (classe Premium), -0,86 % (classe Platinum), -0,71 % (classe Patrimoni) i -0,70 % (classe Cartera), que ha estat inferior en totes les classes a la rendibilitat obtinguda per la lletra del tresor a 1 any, que ha estat 0,26 %.

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

La rendibilitat del fons en totes les classes ha estat inferior a la rendibilitat mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, renda fixa euro, que ha estat -0,60 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

El fons ha gestionat de manera molt activa la durada. Durant el juliol, a mesura que s'han incrementat les preocupacions per la ràpida expansió de la variant delta, s'ha pujat la durada fins a 3,5 anys. Posteriorment, amb una Reserva Federal que començava a anunciar el pas cap a una política monetària menys adaptable es comença a reduir gradualment la durada en la corba americana. Amb aquesta baixada s'ha volgut protegir al fons d'una eventual pujada de tipus als EUA i del seu possible contagi a l'eurozona. Posteriorment, la durada s'ha mantingut estable en 3,6 fins a les darreres setmanes de l'any, en què s'ha decidit pujar fins a 4,2 anys amb l'objectiu de protegir la cartera de la volatilitat derivada de la baixa liquiditat del mercat pròpia dels darrers dies de l'any.

La gestió del risc de tipus d'interès s'ha dut a terme, principalment, amb futurs de govern tant d'Alemanya com dels EUA. En el cas alemany les vendes s'han concentrat en el futur a 10 anys. En el cas dels EUA, però, les vendes s'han fet en el futur a 2 anys. A la fi del període, com que com més és més imminent la pujada de tipus als EUA, implementem una estratègia d'aplanament en el tram 2-10 anys de la corba dels EUA i s'ha comprat un 3 % de dòlar. Els darrers dies de l'any s'ha pujat el nivell de durada amb la compra del futur a 10 anys del tresor americà. Addicionalment, es compra govern italià a curt termini després de l'ampliació experimentada per la seva prima.

Pel que fa a renda fixa privada, s'ha fet una certa rotació cap a sectors més defensius, s'ha acudit a primaris amb etiqueta ESG, s'ha incorporat un ETF de crèdit d'inversió socialment responsable i s'ha incrementat el pes en alt rendiment i en deute subordinat bancari. Addicionalment, s'ha gestionat molt activament l'exposició al mercat de crèdit amb l'ús de derivats (CDS). A principi del semestre es van incrementar les cobertures i després, a la fi de setembre, es van aixecar. Posteriorment s'han tornat a establir aquestes cobertures per protegir la cartera de crèdit de la volatilitat de final d'any.

La gestió de la durada ha estat el principal contribuïdor a la rendibilitat del fons. La posició en el futur dels EUA a 2 anys ha aportat 0,09 %. Per part seva, les posicions en futurs de govern alemany a 10 i 5 anys han contribuït amb un 0,09 % i un 0,07 %, respectivament. Entre la resta de posicions que més han aportat destaca, amb una aportació de 0,04 %, la posició venuda en futurs de govern italià de curt termini i, amb un 0,01 %, el bo subordinat d'Erste Bank XS1597324950. En la banda negativa, els principals detractors han estat la posició mantinguda en el futur de dòlar que ha restat -0,14 %, els futurs a 30 anys de govern alemany que han restat -0,08 % i la posició en l'ETF Amundi Index Euro Aggregate Corporate SRI, que també ha restat -0,08 %. Entre altres detractors cal destacar el mal compliment dels bons de la Unió Europea amb venciment el 2025, 2028 i 2030.

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 30,36 %.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència (31/12/2021) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 5,39 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 0,46 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors. La rendibilitat mitjana de la liquiditat durant el període ha estat -0,05 %. Com que no s'exigirà un ràting mínim a les emissions en què inverteixi, fins i tot pot presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a la mitjana (inferior a BBB-). Per tant, té un risc de crèdit molt elevat.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 1,95 %, 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.

Els proveïdors de recerca de renda fixa triats han aportat valor a la gestió:

En renda fixa, l'anàlisi externa ha ajudat a elaborar expectatives sobre l'evolució dels tipus d'interès, escenaris i probabilitats necessàries per decidir la durada de les carteres i les preferències en venciments.

Quant a la selecció d'actius de renda fixa (assignació d'actius en bons), l'anàlisi externa ha completat l'intern per definir la ponderació d'actius emesos per entitats públiques respecte de les privades, la d'actius amb grau d'inversió respecte d'alt rendiment, la d'actius sènior respecte de subordinats i les preferències per sectors i països.

Des del punt de vista micro, és molt rellevant l'aportació de valor dels equips d'anàlisi dels nostres proveïdors externs de recerca. Els gestors de CaixaBank Asset Management han seleccionat emissors i emissions amb el suport de les recomanacions d'aquests analistes.

Destaquen com a proveïdors de renda fixa: CreditSights, Bank of America Securities, J. P. Morgan, BNP Paribas i Barclays Bank, amb una remuneració conjunta del 63 % de les despeses totals.

Les despeses d'anàlisi que ha tingut la institució d'inversió col·lectiva durant l'exercici 2021 han pujat a 6.160,44 € i les despeses previstes per a l'exercici 2022 es considera que seran 4.097,57 €.

9. COMPARTIMENTS DE PROPÓSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En l'exercici 2022 el teló de fons continuà sent un entorn de recuperació econòmica global que es manté sense fissures i que continua empès per les polítiques econòmiques ja aplicades. Una de les incògnites per a aquest entorn de creixement és la desacceleració del creixement xinès, en què esperem que el govern mantindrà una política econòmica més expansiva.

Esperem menys impacte de la covid-19 en els mercats, en unes economies que s'han aconseguit adaptar i uns vaccins que funcionen. Per contra, esperem més inestabilitat a causa dels riscos geopolítics, en què les relacions entre Rússia i Europa i els EUA marcaran el pas.

Els bancs centrals desenvolupats inicien una fase de tornada a la normalitat amb l'objectiu de protegir les seves economies d'unes taxes d'inflació que registraran nivells molt tensats els primers mesos de l'any, per retrocedir parcialment després. La disparitat entre bancs centrals provoca incertesa per un possible error de política monetària. La colització

d'aquest risc pot pesar sobre els trams llargs de la corba de tipus.

Els mercats financers hauran de calibrar l'increment de risc i la progressiva pèrdua del suport que han comportat unes polítiques econòmiques tan expansives.

El mercat de renda fixa haurà de fer front a la divergència de polítiques monetàries, amb retirades d'estímul i pujades de tipus en algunes economies. Serà un exercici especialment tàctic, amb valor especial de les apostes relatives en la corba de tipus i geogràfiques. A diferència del nostre posicionament general per a l'exercici anterior, no establim una marcada preferència per la renda fixa corporativa per al 2022, que estarà afectada, d'una banda, per la retirada de les compres dels bancs centrals i, de l'altra, per un entorn sòlid de creixement econòmic.

Mantenim una visió en rang lateral sobre la divisa americana respecte de l'euro a causa de la divergència de polítiques monetàries i un sòlid creixement a Europa.

En el tancament del període el fons té una TIR del 0,46 % amb una vida mitjana de 5,39 anys.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

• Remuneració total abonada per la SGIIC al seu personal desglossada en:

- Remuneració fixa: 16.596.399 euros
- Remuneració variable: 2.048.379 euros

• Nombre de beneficiaris:

- Nombre total d'empleats: 277
- Nombre de beneficiaris: 262

• Remuneració vinculada a la comissió de gestió variable de la IIC

• No existeix aquest tipus de remuneració

• Remuneració desglossada en:

• Alts càrrecs:

- Nombre de persones: 9
- Remuneració fixa: 1.390.500 euros
- Remuneració variable: 314.591 euros

• Empleats amb una actuació que tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC

- Nombre de persones: 8
- Remuneració fixa: 1.092.000 euros
- Remuneració variable: 339.884 euros

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management constitueix un aspecte fonamental del seu govern corporatiu, a causa de la influència potencial que les pràctiques de remuneració poden exercir en el perfil de risc de la SGIIC i de les IIC que gestiona, així com en els conflictes d'interès potencials, tot això d'acord amb la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank AM, com a SGIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix dotar-se d'unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixin funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank AM disposa d'una política de remuneració per als seus empleats segons una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus partícips o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.

En general, la proporció de la remuneració variable pel que fa a la remuneració fixa anual és relativament reduïda. La proporció del component fix de la remuneració permet aplicar una política flexible de remuneració variable, que inclou la possibilitat, en els casos que preveu la política, de no abonar cap quantitat de remuneració variable en un exercici determinat.

En cas que els professionals que facin funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci des del punt individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, a fi d'assegurar la seva independència respecte de les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM fer servir estratègies personals de cobertura i assegurement de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estan relacionades, amb la finalitat de deteriorar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus partícips.

La determinació de la remuneració variable, es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitius (financers) i qualitius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent.

Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

El grup d'empleats que pertanyen a l'Àrea d'Inversions disposa d'un pla de remuneració variable o programa de bonus específic, que incorpora una combinació de reptes o indicadors relacionats, d'una banda, amb els resultats de l'empresa i, de l'altra, amb els resultats de les IIC gestionades, tant des del punt de vista individual com de departament i l'àrea.

Per als empleats de la resta d'àrees, a més dels indicadors relacionats amb els resultats de l'empresa, el seu programa de remuneració variable incorpora un seguit de reptes que es fan mitjançant un acord de cada professional amb el seu responsable funcional, i que han de ser coincidents amb els reptes de l'àrea a què pertany i amb els globals de la companyia.

Als membres del col·lectiu identificat, l'activitat dels quals pot tenir una incidència significativa sobre el perfil de risc de la gestora o de les IIC que gestionen, s'hi aplicarà addicionalment la política de compensació específica que preveu que la remuneració variable es farà per mitjà d'instruments financers i que estarà sotmesa a ajornament.

Durant l'exercici 2021 s'ha modificat la política de remuneracions, amb la finalitat d'actualitzar les facultats que el Comitè de Nomenaments i Remuneracions té atribuïdes en matèria de remuneració. Així mateix, s'ha adaptat al Reglament 2019/2088 sobre divulgació d'informació relativa a la sostenibilitat en el sector dels serveis financers, i ha recollit la possibilitat d'aplicar la direcció de la companyia un factor corrector en la prima resultant a final de cada any.

La revisió feta durant aquest exercici ha posat de manifest que tant la seva aplicació com la determinació del col·lectiu identificat i el disseny de la política compleixen els requeriments reguladors vigents.

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

Apartat 11: Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i permutes financeres de rendiment total (Reglament UE 2015/2365).

1) Dades globals:

a) Import dels valors i matèries primeres en préstec.

N/A.

b) Import en actius compromesos de tipus OFV:

En la data de la fi de període hi ha adquisicions temporals d'actius per import de 2.999.520,8 €, que representa 0,48 % sobre els actius gestionats per la IIC.

2) Dades relatives a la concentració:

a) Emissor de la garantia real de les OFV que s'han fet:

Tresor públic.

b) Contrapart de cada tipus d'OFV:

CaixaBank, SA.

3) Dades de transacció agregades corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran de manera separada d'acord amb les categories següents:

a) Tipus i qualitat de la garantia:

N/A.

b) Venciment de la garantia:

N/A.

c) Moneda de la garantia:

N/A.

d) Venciment de les OFV:

Entre un dia i una setmana.

e) País en què s'hagin establert les contraparts:

Espanya.

f) Liquidació i compensació:

Entitat de contrapartida central.

4) Dades sobre reutilització de les garanties:

a) Tant per cent de la garantia real rebuda que es reutilitza:

N/A.

b) Rendiment per la institució d'inversió col·lectiva de la reinversió de la garantia en efectiu:

N/A.

5) Custòdia de les garanties reals rebudes per la IIC:

N/A.

6) Custòdia de les garanties reals concedides per la IIC:

N/A.

7) Dades sobre el rendiment i cost:

N/A.