

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI

Informe 1r trimestre 2022

Núm. registre CNMV: 3346
Data de registre: 30/12/2005
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.
Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: Deloitte

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

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

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons que inverteix sobretot en renda fixa privada amb una durada objectiu de la cartera de renda fixa que podrà oscil·lar entre 0 mesos i 8 anys. No s'exigirà ràting mínim a les emissions en què inverteixi. Per aquest motiu podria fins i tot presentar en determinats moments exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a la mitjana (inferior a BBB-).

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	0,23	0,09	0,23	0,74
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,04	-0,12	-0,04	-0,12

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 CORPORATIVA, 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	
Nre. de participacions	10.305.813,96	11.804.310,00	Període	80.658	7,8265	Comissió de gestió	0,26	0,26	Patrimoni
Nº de participacions	7.335	7.702	2021	97.025	8,2195	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	120.738	8,3549	Comissió de gestió total	0,26	0,26	Mixta
			2019	129.179	8,2672	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni
						Inversió mínima: 600,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, 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	
Nre. de participacions	1.921.921,29	2.124.679,84	Període	15.665	8,1506	Comissió de gestió	0,15	0,15	Patrimoni
Nº de participacions	512	530	2021	18.167	8,5504	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	22.300	8,6523	Comissió de gestió total	0,15	0,15	Mixta
			2019	24.086	8,5231	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni
						Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, 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	6.527.044,20	7.539.933,45	Període	40.624	6,2239	Comissió de gestió	0,09	0,09	Patrimoni
Nº de participacions	6	8	2021	49.189	6,5239	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	56.960	6,5799	Comissió de gestió total	0,09	0,09	Mixta
			2019	725	6,4605	Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni
						Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE ESTANDAR	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-4,78	-4,78	-0,81	-0,24	0,13	-1,62			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,84	04-02-22	-0,84	04-02-22	--	--		
Rendibilitat màxima (%)		0,90	01-03-22	0,90	01-03-22	--	--		

CAIXABANK RENTA FIJA
CORPORATIVA, FI CLASE PREMIUM Acumulat

	any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-4,68	-4,68	-0,69	-0,13	0,24	-1,18			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,84	04-02-22	-0,84	04-02-22			--	
Rendibilitat màxima (%)		0,90	01-03-22	0,90	01-03-22			--	

CAIXABANK RENTA FIJA
CORPORATIVA, FI CLASE CARTERA Acumulat

	any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-4,60	-4,60	-0,61	-0,05	0,32	-0,85			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,84	04-02-22	-0,84	04-02-22			--	
Rendibilitat màxima (%)		0,90	01-03-22	0,90	01-03-22			--	

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

Mesures de risc (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat* de:									
Ibex-35 Net TR	24,93	24,93	18,34	16,09	14,01	16,23			
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02			
90% ICE Bank of America Euro Large Caps (ERLO) + 10% ICE Bank of America Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	4,25	4,25	2,17	1,33	1,30	1,64			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat* de:									
Valor Liquidatiu	4,26	4,26	2,43	1,30	1,34	1,78			
VaR històric**	2,58	2,58	0,73	0,68	0,55	0,73			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat* de:									
Valor Liquidatiu	4,26	4,26	2,43	1,30	1,34	1,78			
VaR històric**	2,55	2,55	0,69	0,65	0,52	0,69			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat* de:									
Valor Liquidatiu	4,26	4,26	2,43	1,30	1,34	1,78			
VaR històric**	2,52	2,52	0,67	0,62	0,49	0,67			

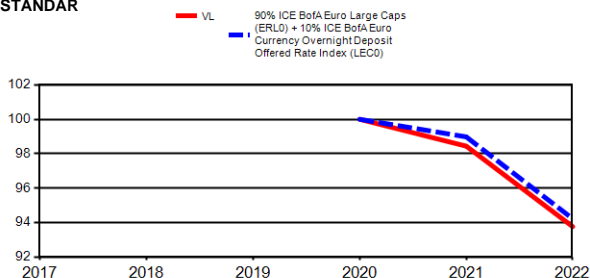
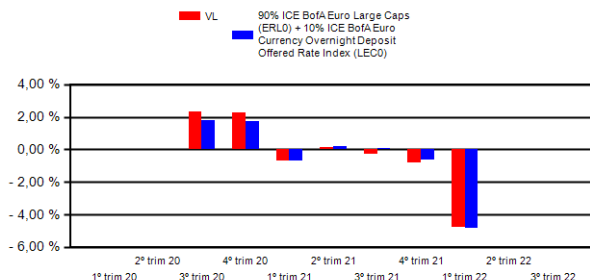
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** 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.

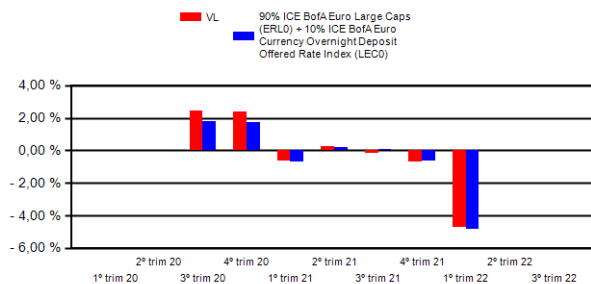
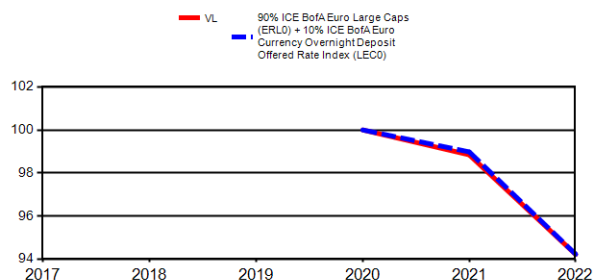
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI

	Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
			31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
CLASE ESTANDAR		0,29	0,29	0,29	0,30	0,29	1,17	1,18	1,18	1,16
CLASE PREMIUM		0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,72	0,73	0,73	0,71
CLASE CARTERA		0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,40	0,40	0,31

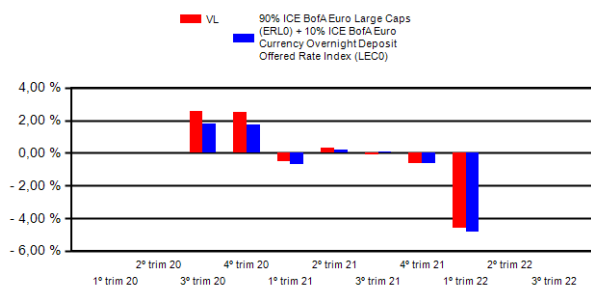
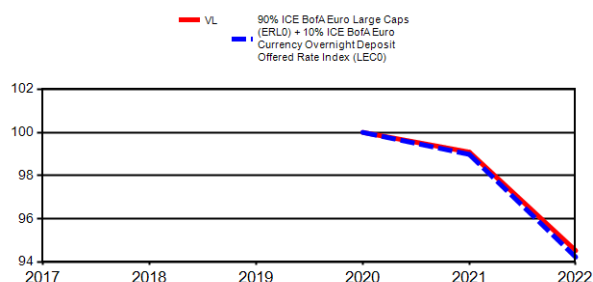
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que invertexen 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 CORPORATIVA, FI CLASE ESTANDAR

Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys


CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE PREMIUM



CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE CARTERA



2.2.2. Comparativa

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

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

*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	131.206	95,81	158.418	96,38
* Cartera interior	22.305	16,29	3.478	2,12
* Cartera exterior	108.533	79,25	154.758	94,15
* Interessos cartera inversió	369	0,27	182	0,11
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	4.705	3,44	4.079	2,48
(+/-) RESTA	1.035	0,75	1.885	1,14
TOTAL PATRIMONI	136.947	100,00	164.381	100,00

Notes:

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

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

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers de euros)	164.381	180.934	164.381	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-13,35	-8,86	-13,35	30,81
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-4,97	-0,74	-4,97	685,67
(+) Rendiments de gestió	-4,75	-0,52	-4,75	699,21
+ Interessos	2,19	0,20	2,19	526,57
+ Dividends	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-7,74	-0,90	-7,74	649,51
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	1,19	0,09	1,19	1.043,61
± Resultat en IIC (fetes o no)	-0,40	-0,03	-0,40	1.104,41
± Altres resultats	0,00	0,01	0,00	-45,72
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,22	-0,22	-0,22	-13,53
- Comissió de gestió	-0,20	-0,20	-0,20	-14,54
- Comissió de dipositarí	-0,02	-0,02	-0,02	-14,41
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	0,00	-0,01	73,18
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-7,50
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers de euros)	136.947	164.381	136.947	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS BANKINTER 1.625 2027-10-06	EUR	939	0,69	999	0,61
BONOS BANKINTER 1.25 2022-12-23	EUR	642	0,47	694	0,42
BONOS INMOB COLONIAL 1.75 2029-06-22	EUR	724	0,53	785	0,48
BONOS IBERCAJA BANCO 2.75 2022-07-25	EUR	963	0,70		
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		3.267	2,39	2.478	1,51
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		3.267	2,39	2.478	1,51
REPO TESORO PUBLICO 1 2022-01-03	EUR			1.000	0,61
REPO TESORO PUBLICO 1.675 2022-04-01	EUR	20.000	14,60		
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		20.000	14,60	1.000	0,61
TOTAL RENDA FIXA		23.267	16,99	3.478	2,12
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		23.267	16,99	3.478	2,12
BONOS DEUTSCHLAND 1.00001 2032-02-15	EUR	2.939	2,15		
Total deute públic cotitzat més d'1 any		2.939	2,15		
BONOS VONOVIA SE 2.25 2030-04-07	EUR	304	0,22	334	0,20
BONOS VONOVIA SE 1.625 2027-10-07	EUR	931	0,68	1.000	0,61
BONOS ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR			801	0,49
BONOS VONOVIA SE 1.625 2031-03-24	EUR	883	0,64	987	0,60
BONOS VONOVIA SE 1.625 2029-12-14	EUR	894	0,65	986	0,60
BONOS DAIMLER AG 1.75 2033-03-11	EUR	905	0,66	1.008	0,61
BONOS VONOVIA SE 1.875 2028-06-28	EUR	497	0,36		
BONOS VONOVIA SE 2.375 2032-03-25	EUR	204	0,15		
BONOS ELECTRICITE DE 4.625 2030-04-26	EUR	1.277	0,93	1.370	0,83
BONOS ELECTRICITE DE 4.125 2027-03-25	EUR	1.221	0,89	1.274	0,78
BONOS ENGIE SA 1.375 2029-02-28	EUR	1.006	0,73	1.084	0,66
BONOS ESSILORLUXOTTIC 1.75 2031-11-27	EUR	282	0,21	308	0,19
BONOS ENGIE SA 2.125 2032-03-30	EUR	1.568	1,14	1.727	1,05
BONOS BANQUE FED CRED 1.25 2030-06-03	EUR	1.445	1,05	1.567	0,95
BONOS CM AREKA 1.25 2029-06-11	EUR	1.460	1,07	1.557	0,95
BONOS CREDIT AGRICOLE 4 2022-03-23	EUR			1.637	1,00
BONOS ORANGE SA 1.125 2029-09-16	EUR	310	0,23	1.278	0,78
BONOS BANQUE FED CRED 1 2027-10-08	EUR	743	0,54	787	0,48
BONOS BNP 1.375 2027-10-14	EUR	473	0,35	497	0,30
BONOS VINCI 1 2028-11-27	EUR	185	0,13	196	0,12
BONOS ENGIE SA 1.5 2022-11-30	EUR	448	0,33	499	0,30
BONOS CREDIT AGRICOLE 1.125 2027-12-09	EUR	2.577	1,88	2.739	1,67
BONOS ELECTRICITE DE 2.625 2022-06-01	EUR	898	0,66	1.006	0,61
BONOS ENGIE SA 1 2036-10-26	EUR	170	0,12	199	0,12
BONOS ELECTRICITE DE 1 2033-11-29	EUR	181	0,13	199	0,12
BONOS ERSTE GR BK AKT 1.125 2028-05-17	EUR	1.094	0,80	1.173	0,71
BONOS KBC 4.25 2022-04-24	EUR	588	0,43	1.050	0,64
BONOS ANHEUSER SA NV 2.75 2036-03-17	EUR	1.112	0,81	1.213	0,74
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02	EUR	428	0,31	1.575	0,96
BONOS ELECTRCPORTUGAL 4.496 2079-04-30	EUR	0	0,00	2.247	1,37
BONOS ELECTRCPORTUGAL 1.875 2022-08-02	EUR	937	0,68	993	0,60
BONOS E.ON FIN 5.75 2033-02-14	EUR	904	0,66	992	0,60
BONOS TELEFONICA NL 5.875 2033-02-14	EUR	1.500	1,10	1.622	0,99
BONOS AT&T 3.375 2034-03-15	EUR	573	0,42	620	0,38

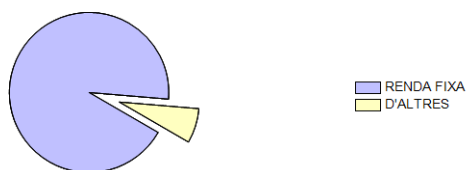
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS INTESA SANPAOLO 3.928 2026-09-15	EUR	533	0,39	559	0,34
BONOS MCDONALDS 1.75 2028-05-03	EUR	1.542	1,13	1.626	0,99
BONOS GOLDMAN SACHS 1.625 2026-07-27	EUR	0	0,00	1.019	0,62
BONOS TOTAL FINA 2.708 2022-05-05	EUR			1.034	0,63
BONOS IBERDROLA FINAN 1 2025-03-07	EUR			1.036	0,63
BONOS ERSTE GR BK AKT 6.5 2022-04-15	EUR	1.122	0,82	1.166	0,71
BONOS MORGANSTANLEY 1.875 2027-04-27	EUR	0	0,00	1.103	0,67
BONOS AT&T 3.15 2036-09-04	EUR	1.659	1,21	1.792	1,09
BONOS BARCLAYS 2 2028-02-07	EUR	1.040	0,76	1.055	0,64
BONOS ABN AMRO BANK 4.75 2022-09-22	EUR	610	0,45	1.645	1,00
BONOS E.ON FIN 1.25 2027-10-19	EUR			1.075	0,65
BONOS VERIZON 2.875 2038-01-15	EUR	776	0,57	846	0,51
BONOS EDP FINANCE BV 1.5 2027-11-22	EUR	1.015	0,74	1.080	0,66
BONOS VODAFONE 1.125 2025-11-20	EUR	2.041	1,49	2.103	1,28
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	804	0,59	2.096	1,28
BONOS TELEFONICA NL 3 2022-12-05	EUR	588	0,43	604	0,37
BONOS GOLDMAN SACHS 2 2028-03-22	EUR	0	0,00	2.748	1,67
BONOS EDP FINANCE BV 1.625 2026-01-26	EUR	0	0,00	546	0,33
BONOS RABOBANK 4.625 2099-12-29	EUR	280	0,20	733	0,45
BONOS SAINT-GOBAIN 1.875 2028-09-21	EUR	522	0,38	558	0,34
BONOS IBER INTL 3.25 2023-02-12	EUR	537	0,39	2.778	1,69
BONOS AT&T 2.35 2029-09-05	EUR	1.578	1,15	1.676	1,02
BONOS UNICREDIT SPA 4.875 2023-02-20	EUR	1.042	0,76		
BONOS UNICREDIT SPA 7.5 2022-06-03	EUR	979	0,71		
BONOS CITIGROUP 1.25 2029-04-10	EUR	715	0,52	1.577	0,96
BONOS GLENCORE FIN EU 1.5 2026-10-15	EUR	1.484	1,08	1.575	0,96
BONOS VODAFONE 9 2026-11-24	EUR	2.021	1,48	2.096	1,27
BONOS AROUNDTOWN SA 1.45 2028-07-09	EUR	939	0,69	1.030	0,63
BONOS DEUTSCHETELECOM 1.375 2034-07-05	EUR			865	0,53
BONOS EDP FINANCE BV 3.75 2026-09-16	EUR	0	0,00	2.681	1,63
BONOS BMW FINANCE NV 3.75 2027-09-24	EUR	777	0,57	821	0,50
BONOS CAIXABANK 6.25 2024-10-01	EUR	967	0,71	995	0,61
BONOS GENERALI 2.124 2030-10-01	EUR	971	0,71	1.059	0,64
BONOS AIB GROUP PLC 5.25 2022-04-11	EUR	1.025	0,75	1.078	0,66
BONOS ENEL FINANCE NV 1.125 2034-10-17	EUR	673	0,49	759	0,46
BONOS ENEL FINANCE NV 3.75 2027-06-17	EUR	947	0,69	999	0,61
BONOS ARCELOR 1.75 2025-11-19	EUR	0	0,00	1.583	0,96
BONOS UNICREDIT SPA 2.731 2032-01-15	EUR	569	0,42	614	0,37
BONOS E.ON 3.75 2027-09-29	EUR			755	0,46
BONOS REPSOL EUROPE 3.75 2029-07-06	EUR	0	0,00	1.478	0,90
BONOS REPSOL EUROPE 8.75 2033-07-06	EUR	708	0,52	787	0,48
BONOS MUEENCHENER R. 1 2042-05-26	EUR	501	0,37	1.119	0,68
BONOS HOLCIM FINANCE 5 2030-09-03	EUR	460	0,34	502	0,31
BONOS TELEFONICA NL 2.88 2023-05-24	EUR	0	0,00	1.294	0,79
BONOS TALANX AG 1.75 2042-12-01	EUR	182	0,13	199	0,12
BONOS RWE 5 2028-11-26	EUR	452	0,33	481	0,29
BONOS LOGICOR FIN 2 2034-01-17	EUR	577	0,42		
BONOS E.ON 8.75 2025-01-08	EUR	403	0,29		
BONOS UNICREDIT SPA 1.2 2023-01-20	EUR	1.218	0,89	1.265	0,77
BONOS INTESA SANPAOLO 3.75 2022-08-29	EUR	377	0,27	793	0,48
BONOS GM FINL CO 8.5 2026-02-26	EUR	1.141	0,83	1.209	0,74
BONOS ABBVIE INC 2.625 2028-11-15	EUR	1.983	1,45	2.163	1,32
BONOS CARLSBERG A/S 6.25 2030-03-09	EUR	455	0,33	501	0,30
BONOS UNILEVER FIN 1.75 2030-03-25	EUR			667	0,41
BONOS E.ON 1 2025-10-07	EUR			428	0,26
BONOS HOLCIM FINANCE 2.375 2025-04-09	EUR	1.566	1,14	1.622	0,99
BONOS CRH FUNDING BV 1.625 2030-05-05	EUR			1.493	0,91
BONOS RICHMONT INTER 7.5 2028-05-26	EUR	1.170	0,85	1.229	0,75
BONOS VERIZON 1.3 2033-05-18	EUR	1.281	0,94	1.387	0,84
BONOS TOTAL CAPITAL S 9.52 2031-05-18	EUR			719	0,44
BONOS INGGROEP 2.125 2031-05-26	EUR			945	0,57
BONOS CREDIT SUISSE L 4.5 2025-05-19	EUR			532	0,32
BONOS E.ON 8.75 2031-08-20	EUR	1.076	0,79	1.172	0,71
BONOS BANK OF IRELAND 7.5 2022-05-19	EUR	658	0,48		
BONOS STANDARDCHART 2.5 2022-09-09	EUR			434	0,26
BONOS REPSOL ITL 4.247 2022-12-12	EUR	506	0,37	544	0,33
BONOS ZURICH FIN IREL 1.875 2022-09-19	EUR	475	0,35	1.035	0,63
BONOS CARLSBERG A/S 3.75 2027-06-30	EUR	468	0,34	501	0,30
BONOS BAYER 7.5 2027-01-06	EUR	962	0,70	1.014	0,62
BONOS VODAFONE 2.625 2022-08-29	EUR	662	0,48	1.021	0,62
BONOS SAMPO OYJ 2.5 2052-09-03	EUR			1.055	0,64
BONOS AIB GROUP PLC 2.875 2031-05-30	EUR	999	0,73	1.062	0,65
BONOS PEPSICO INC 4 2032-10-09	EUR	394	0,29	1.455	0,88
BONOS HOLCIM FINANCE 5 2031-04-23	EUR	623	0,45	684	0,42
BONOS COCA-COLA EUROPE 2 2028-12-02	EUR	821	0,60	878	0,53
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2099-03-11	EUR	1.445	1,05	2.135	1,30
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	820	0,60	876	0,53
BONOS HOLCIM FINANCE 1.25 2027-07-19	EUR	917	0,67	975	0,59
BONOS TELECOMITALIA 1.625 2029-01-18	EUR	0	0,00	811	0,49
BONOS TELEFONICA NL 2.376 2022-05-12	EUR	1.386	1,01	1.527	0,93
BONOS ORSTED AS 1.5 2022-02-18	EUR			222	0,14
BONOS CAIXABANK .5 2029-02-09	EUR	641	0,47	686	0,42
BONOS GM FINL CO .6 2027-05-20	EUR	1.374	1,00	1.488	0,91

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS NATWEST .78 2030-02-26	EUR	529	0,39	566	0,34
BONOS CAIXABANK .1.25 2022-06-20	EUR	1.700	1,24	1.803	1,10
BONOS BANK OF IRELAND .375 2022-05-10	EUR	642	0,47	681	0,41
BONOS AXA .1.375 2041-10-07	EUR	1.037	0,76	1.129	0,69
BONOS INTESA SANPAOLO .75 2028-03-16	EUR	485	0,35	518	0,31
BONOS REPSOL ITL .2.5 2023-03-22	EUR	416	0,30	1.240	0,75
BONOS BANK OF AMERICA .694 2022-03-22	EUR			758	0,46
BONOS BARCLAYS .1.125 2023-03-22	EUR	2.631	1,92	2.772	1,69
BONOS NORDBANKEN ABP .5 2031-03-19	EUR	261	0,19	285	0,17
BONOS STELLANTIS .625 2027-03-30	EUR	802	0,59	845	0,51
BONOS E.ON .6 2032-10-01	EUR	0	0,00	1.256	0,76
BONOS BANK OF IRELAND .1.375 2022-08-11	EUR	1.336	0,98	1.423	0,87
BONOS AIB GROUP PLC .5 2027-11-17	EUR	2.065	1,51	2.192	1,33
BONOS ENI .375 2028-06-14	EUR	751	0,55	807	0,49
BONOS CAIXABANK .75 2028-05-26	EUR	1.130	0,82	1.198	0,73
BONOS INGGROEP .875 2022-06-09	EUR	373	0,27	397	0,24
BONOS ENEL FINANCE NV .1.127 2027-06-17	EUR	1.127	0,82	1.187	0,72
BONOS BSAN .625 2022-06-24	EUR	558	0,41	594	0,36
BONOS GENERALI .1.713 2032-06-30	EUR			947	0,58
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		96.292	70,29	142.875	86,91
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		99.231	72,44	142.875	86,91
TOTAL RENDA FIXA EXT		99.231	72,44	142.875	86,91
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR			3.948	2,40
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	3.515	2,57	3.676	2,24
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	5.721	4,18	6.022	3,66
TOTAL IIC EXT		9.236	6,75	13.646	8,30
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		108.467	79,19	156.521	95,21
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		131.734	96,18	159.999	97,33

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 US ULTRA	FUTURO FUT US ULTRA 100000 FISICA	858	Inversió
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	14.010	Inversió
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	6.924	Inversió
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	2.838	Inversió
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	41.097	Inversió
B GYCGR PERP	CONTADO B GYCGR PERP FISICA	180	Inversió
Total subjacent renda fixa	65.908		
Total subjacent renda variable	0		
Total subjacent tipus de canvi	0		
CDS CROSS	CDS CDS XOVER36 BOA FISICA	7.500	Inversió
CDS ITRAXX 125	CDS CDS UTRAX376MS FISICA	5.000	Inversió
Total altres subjacents	12.500		
TOTAL OBLIGACIONS	78.408		

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 depositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fulllet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

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

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

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

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

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)	X	
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositarí 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 dipositarí 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 dipositarí, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, asseguraador, 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 dipositarí, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

a) El 31 de març del 2022 hi ha un participi amb 40.586.856,39 euros, que representen el 29,64 % del patrimoni.

f) L'import total de les adquisicions en el període és 317.300.798,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 2,36 %.

h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 228,97 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durant el període s'ha fet una gestió activa tant de la durada com de l'exposició al crèdit.

Quant a la durada, està construïda amb deute corporatiu fent servir futurs sobre tipus d'interès per a modular-la. El trimestre ha estat marcat per una elevada volatilitat en els tipus d'interès, cosa que ens ha empeny a una gestió molt activa dels riscos. En general, s'han mantingut durades curtes, tant en corba de tipus a Alemanya com als EUA, i s'han implementat diverses estratègies de pendent en la corba de tipus.

Quant al crèdit s'ha mantingut la prudència en el posicionament. D'aquesta manera, s'ha anat reduint l'exposició a deute no financer en format sènior i s'ha modulad la nostra

preferència per actius com ara més beta, deute subordinat i al rendiment. Durant el període, s'han implementat cobertures per mitjà de derivats de crèdit (CDS) tant en grau d'inversió com en alt rendiment a fi de mitigar els esdeveniments de riscos que hi ha hagut en el trimestre.

En el posicionament sectorial de crèdit hem reflectit la nostra preferència pel sector financer, especialment en actius amb més beta (Tier 2 i AT1), respecte de sectors no financers en què l'aproximació ha estat defensiva.

S'ha aprofitat el mercat primari per incrementar l'exposició a bons verds, socials i sostenibles i a bons lligats a la sostenibilitat en la cartera en noms i sectors en què hem detectat valor.

c) Índex de referència.

ICE Bank of America Euro Large Cap Corporate Index.

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

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

El patrimoni del fons ha disminuït en 16.366.922 euros en la classe Estàndar, en 2.501.998 euros en la classe Premium i en 8.565.810 euros en la classe Cartera. El nombre de participis ha disminuït 367 en la classe Estàndar, 18 en la classe Premium, i 2 en la classe Cartera.

Les despeses directes del fons han estat 0,29 % i les despeses indirectes 0,0 % en la classe Estàndar, les despeses directes 0,18 % i les indirectes 0,0 % en la classe Premium i 0,10 % les despeses directes i 0,00 % les indirectes de la classe Cartera.

La rendibilitat del fons ha estat -4,78 % en la classe Estàndar, -4,68 % en la classe Premium i -4,60 % en la classe Cartera, superior, en totes, a la del seu índex de referència, que ha estat -4,80 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria en totes les seves classes. La rendibilitat mitjana de la seva categoria ha estat -2,77 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En el posicionament del fons s'ha anat mostrant la nostra prudència sobre el mercat de crèdit.

El període ha estat marcat per diversos esdeveniments de risc que han provocat un fort increment de la volatilitat. Comencem l'any amb un gir significatiu en política monetària dels bancs centrals. Als EUA s'ha iniciat el cicle de pujades de tipus i es planeja la reducció del balanç. En el cas d'Europa, el març de 2022 el Banc Central Europeu va anunciar la fi del PEPP i va anticipar una reducció en les compres per mitjà del Corporate Sector Purchase Programme. A més, una part del mercat ha començat a descomptar expectatives d'una pujada de tipus enguany mateix. Aquest canvi de biaix ha estat causat sobretot per les expectatives d'elevada inflació a causa de l'alça en els preus de l'energia i colls d'ampolles en les cadenes de subministraments.

La situació es va agreujar a la fi de febrer, arran de la invasió d'Ucraïna per Rússia, fet que ha elevat a màxims la volatilitat dels mercats i ha propiciat un mal comportament generalitzat dels actius de risc.

En aquest entorn, els tipus d'interès han tingut un fort increment. A Europa vam començar l'any amb una TIR del 10 anys alemany en nivells de -0,18 % i el període ha tancat en +0,54 %. Ha fet el mateix el termini curt europeu amb un 2 anys alemany que ha pujat 0,55 % en arribar a nivells de -0,07 % en el tancament de trimestre des de nivells de -0,62 % al començament d'any. Aquest moviment s'ha produït amb increment del pendent en la corba de tipus a Alemanya a causa d'aquest increment en les expectatives d'inflació.

Als EUA el moviment en les corbes de tipus ha estat més agressiu, en la mateixa línia que la Fed, que ha reaccionat amb més agressivitat i rapidesa en matèria monetària. D'aquesta manera, en la corba de tipus americana hem observat un fort aplanament en la corba, que ha passat a cotitzar 0 des de nivells de 90 p. b. entre el 2 i 10 anys, amb terminis en què la inversió s'ha cotitzat en la corba (5 - 10 anys).

En el fons, hem mantingut durades curtes a Alemanya principalment amb vendes en els trams més curts de la corba tipus. Als EUA també s'han implementat diverses estratègies d'aplanament al llarg del període (entre el 2 i 10 anys, 2 i 5 anys i 2 i 30 anys).

Els diferencials de crèdit, impactats per les expectatives de retirada d'estímul i el conflicte geopolític, han sofert fortes ampliacions. El crèdit amb grau d'inversió ha arribat a ampliar 26 p. b. fins a nivells de 89 p. b., després de l'esclat del conflicte entre Rússia i Ucraïna. A mesura que la situació s'ha estancat el mercat s'ha recuperat fins als nivells previs a la crisi. S'ha observat un comportament especialment dolent en l'alt rendiment, en què hi ha hagut ampliacions de 114 p. b., i en la part subordinada, especialment de financers, amb ampliacions de 104 p. b. en els AT1. En aquest entorn de forta volatilitat i increment dels riscos s'han implementat cobertures per mitjà de derivats de crèdit (CDS de Main i de Xover) per tractar de pal·liar els efectes negatius dels diferencials. A mesura que els diferencials s'han anat relaxant, s'ha reduït l'exposició a deute sènior de sectors no financers (sectors, segons el nostre parer, més vulnerables després de la retirada d'estímul dels bancs centrals) i a deute subordinat, i la nostra exposició s'ha modulada alhora que s'han aixecat parcialment les cobertures amb instruments derivats.

Es continua afavorint el posicionament en bons verds, socials i sostenibles, així com els bons lligats a la sostenibilitat, en emissors i sectors en què observem valor.

Els actius que més han aportat a la rendibilitat del fons han estat la cobertura per mitjà de derivats de crèdit CDS (Xover i Main) i els futurs sobre tipus d'interès venuts a Alemanya, especialment en el 5 anys alemany. Els actius que han drenat rendibilitat al fons han estat l'exposició al bo subordinat Grand City, així com al deute sènior de Goldman Sachs i Engie.

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.

En aquest sentit s'ha operat sobre tipus d'interès. A més, s'han dut a terme operacions sobre derivats de crèdit (CDS) tant com cobertura com inversió.

El grau mitjà de palanquejament ha estat 46,5 %.

d) Més informació sobre inversions

Amb data de referència (30/6/2021) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 6,58 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 2,21 %. 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 liquiditat del fons ha estat remunerada a -0,04 %.

Com que no s'exigirà ràting mínim a les emissions en què inverteixi el fons, fins i tot pot presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a BBB-, és a dir, amb alt risc de crèdit.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons, que ha estat 4,26 % en totes les classes, ha estat superior a la de la lletra, que ha estat 0,02 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBILE DEL FONS.

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

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

Durant les setmanes vinents esperem uns mercats amb més volatilitat, caldrà prendre decisions amb caràcter tàctic i aprofitar les finestres de rendibilitat esperada que alguns actius poden oferir. La temporada de resultats empresarials pot ser un bon començament de trimestre per prendre el pols dels esdeveniments i veure quines guies ofereixen les companyies. Tot plegat, en un entorn en què l'evolució de les dades econòmiques, juntament amb les notícies procedents d'Ucraïna, clarament marcaran el pas.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No aplicable

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

No aplicable