

Núm. registre CNMV: 4121
Data de registre: 03/04/2009
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: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 5 - Mitjà-alt

DESCRIPCIÓ GENERAL: L'objectiu del fons és invertir a cada moment en els mercats en els tants per cent més adequats, optimitzant la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. No s'estableixen tants per cent màxims d'inversió ni en renda fixa, ni en renda variable ni en divises que no siguin l'euro.

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	0,29	0,06	0,29	0,47
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,01	0,01	0,01	-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.

ALBUS, FI CLASE EXTRA

	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	34.102.164,13	36.612.864,02	Període	315.315	9,2462	Comissió de gestió	0,22	0,22	Patrimoni
Nº de participacions	1.696	1.794	2021	353.584	9,6574	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	461.551	8,6747	Comissió de gestió total	0,22	0,22	Mixta
			2019	918.216	8,7148	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni
									Inversió mínima: 150.000,00 (Euros)

ALBUS, FI CLASE PLATINUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	14.921.525,17	15.694.168,01	Període	156.987	10,5208	Comissió de gestió	0,15	0,15	Patrimoni
Nº de participacions	145	150	2021	172.330	10,9805	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	248.212	9,8337	Comissió de gestió total	0,15	0,15	Mixta
			2019	431.655	9,8497	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
									Inversió mínima: 1.000.000,00 (Euros)

ALBUS, 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	27.969.939,87	20.925.933,29	Període	188.560	6,7415	Comissió de gestió	0,11	0,11	Patrimoni
Nº de participacions	1.991	1.746	2021	147.165	7,0326	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	73.772	6,2867	Comissió de gestió total	0,11	0,11	Mixta
			2019	167.228	6,2887	Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni
									Inversió mínima: 0,00 (Euros)

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - ALBUS, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

ALBUS, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-4,26	-4,26	3,87	0,08	2,80	11,33	-0,46	10,53	6,25
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%		Data		%		Data	
Rendibilitat mínima (%)		-2,00	24-01-22	-2,00	24-01-22	-8,94	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		2,10	25-02-22	2,10	25-02-22	6,77	24-03-20		

ALBUS, FI CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-4,19	-4,19	3,95	0,15	2,87	11,66	-0,16	10,86	6,57
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data				
Rendibilitat mínima (%)		-2,00	24-01-22	-2,00	24-01-22	-8,94 12-03-20			
Rendibilitat màxima (%)		2,10	25-02-22	2,10	25-02-22	6,77 24-03-20			

ALBUS, 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	-4,14	-4,14	4,00	0,20	2,93	11,86	-0,03	11,00	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data				
Rendibilitat mínima (%)		-2,00	24-01-22	-2,00	24-01-22	-8,94 12-03-20			
Rendibilitat màxima (%)		2,10	25-02-22	2,10	25-02-22	6,77 24-03-20			

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

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

Mesures de risc (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat* de:									
Ibex-35 Net TR	24,93	24,93	18,34	16,09	14,01	16,23	34,19	12,40	12,82
Lletxa Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,16
RF:ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index.	10,08	10,08	8,21	5,93	5,33	6,99	18,57	6,89	7,06

ALBUS, FI CLASE EXTRA

	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	12,69	12,69	9,23	6,93	6,06	7,73	19,81	7,22	5,78
VaR històric**	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	5,80	4,66

ALBUS, FI CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat* de:									
Valor Liquidatiu	12,69	12,69	9,23	6,93	6,06	7,72	19,81	7,22	5,78
VaR històric**	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	5,77	4,63

ALBUS, 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	12,69	12,69	9,23	6,93	6,06	7,73	19,81	7,22	
VaR històric**	9,15	9,15	9,31	9,46	9,62	9,31	9,94	5,59	

* 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.

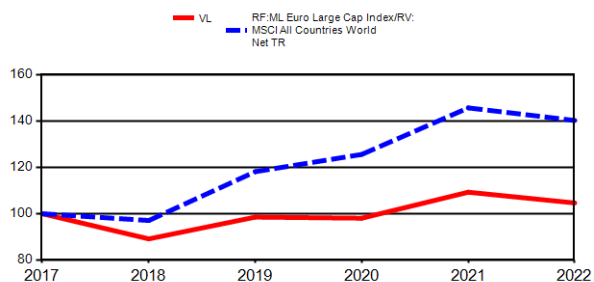
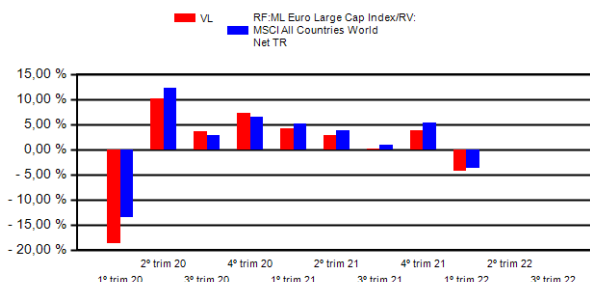
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
ALBUS, FI

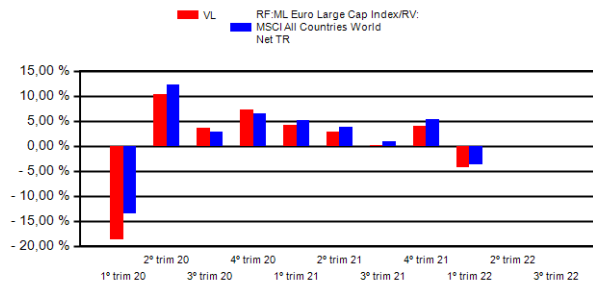
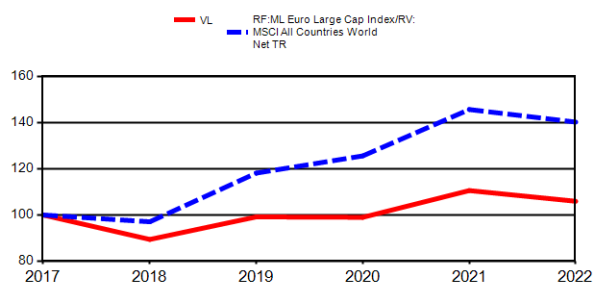
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Ràtio total de despeses*									
CLASE EXTRA	0,26	0,26	0,26	0,27	0,27	1,07	1,05	1,04	1,08
CLASE PLATINUM	0,19	0,19	0,19	0,19	0,20	0,77	0,75	0,74	0,78
CLASE CARTERA	0,14	0,14	0,14	0,14	0,15	0,59	0,62	0,61	0,55

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, 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.

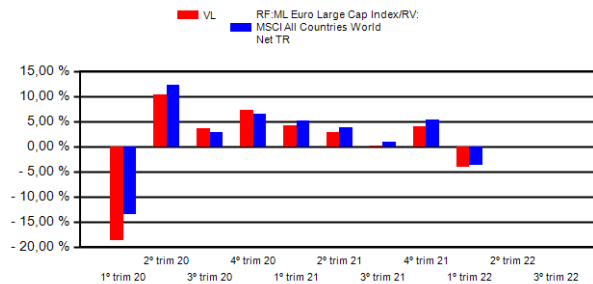
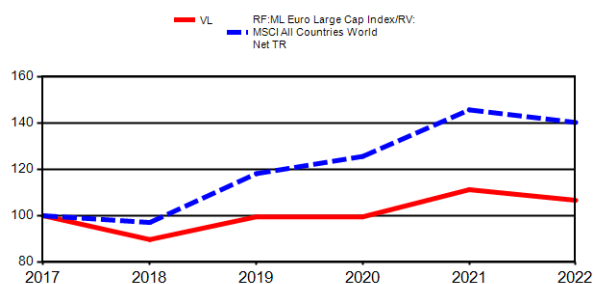
En el cas d'inversions en IIC que no calculen el ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en el ràtio de despeses sintètic.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys
ALBUS, FI CLASE EXTRA

Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys


ALBUS, FI CLASE PLATINUM



ALBUS, 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	567.980	85,94	541.554	80,46
* Cartera interior	83.509	12,63	18.181	2,70
* Cartera exterior	484.402	73,30	523.853	77,83
* Interessos cartera inversió	70	0,01	-480	-0,07
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDATAT (TRESORERIA)	75.216	11,38	114.804	17,06
(+/-) RESTA	17.666	2,68	16.722	2,48
TOTAL PATRIMONI	660.862	100,00	673.079	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)	673.079	667.027	673.079	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	2,50	-2,93	2,50	-182,14
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-4,39	3,83	-4,39	-311,12
(+) Rendiments de gestió	-4,19	4,05	-4,19	-199,90
+ Interessos	1,29	0,01	1,29	16.516,23
+ Dividends	0,12	0,04	0,12	148,97
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-2,15	-0,15	-2,15	1.243,65
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-0,65	1,02	-0,65	-161,37
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,71	0,17	-0,71	-513,94
± Resultat en IIC (fetes o no)	-2,10	2,89	-2,10	-170,20
± Altres resultats	0,01	0,08	0,01	-91,02
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,20	-0,21	-0,20	-11,22
- Comissió de gestió	-0,17	-0,18	-0,17	-7,54
- Comissió de dipositari	-0,01	-0,01	-0,01	-8,74
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	13,69
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	2,61
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,01	0,00	-77,41
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers de euros)	660.862	673.079	660.862	

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

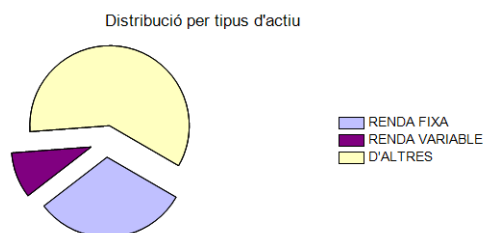
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2028-04-30	EUR	639	0,10	1.768	0,26
BONOS TESORO PUBLICO .5 2030-04-30	EUR	572	0,09	609	0,09
BONOS TESORO PUBLICO .1 2031-04-30	EUR	359	0,05	385	0,06
BONOS MADRID 4.125 2024-05-21	EUR	2.263	0,34	2.295	0,34
BONOS CASTILLA 4 2024-04-30	EUR	1.653	0,25	1.678	0,25
BONOS TESORO PUBLICO 4.4 2023-10-31	EUR	490	0,07	495	0,07
BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	EUR	596	0,09	605	0,09
BONOS TESORO PUBLICO 1.6 2025-04-30	EUR	962	0,15	986	0,15
BONOS TESORO PUBLICO 1.5 2027-04-30	EUR	211	0,03	1.105	0,16
BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2027-10-31	EUR	1.056	0,16	1.109	0,16
Total deute públic cotitzat més d'1 any		8.802	1,33	11.034	1,63
BONOS TESORO PUBLICO .45 2022-10-31	EUR	152	0,02	152	0,02
BONOS TESORO PUBLICO .4 2022-04-30	EUR	1.647	0,25	1.650	0,25
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		1.799	0,27	1.803	0,27
BONOS BANKINTER .625 2027-10-06	EUR	844	0,13	898	0,13
BONOS BANKINTER .1.25 2022-12-23	EUR	458	0,07	496	0,07
BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR			2.345	0,35
BONOS INMOB COLONIAL .75 2029-06-22	EUR	362	0,05	392	0,06
BONOS IBERCAJA BANCO .2.75 2022-07-25	EUR	385	0,06		
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		2.050	0,31	4.132	0,61
BONOS FADE .5 2023-03-17	EUR	1.206	0,18	1.212	0,18
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		1.206	0,18	1.212	0,18
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		13.856	2,09	18.181	2,69
REPO TESORO PUBLICO -.675 2022-04-01	EUR	70.001	10,59		
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		70.001	10,59		
TOTAL RENDA FIXA		83.857	12,68	18.181	2,69
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		83.857	12,68	18.181	2,69
BONOS PORTUGAL .2.875 2025-10-15	EUR	594	0,09	612	0,09
BONOS PORTUGAL .3.875 2030-02-15	EUR	506	0,08	537	0,08
BONOS PORTUGAL .2.125 2028-10-17	EUR	877	0,13	927	0,14
BONOS AUSTRIA .1.2 2025-10-20	EUR	235	0,04	242	0,04
BONOS AUSTRIA .75 2028-02-20	EUR	207	0,03	217	0,03
BONOS BELGIUM .8 2025-06-22	EUR	757	0,11	778	0,12
BONOS BELGIUM .8 2027-06-22	EUR	875	0,13	916	0,14
BONOS DEUTSCHLAND .00001 2032-02-15	EUR	190	0,03		
BONOS FINLAND .5 2027-09-15	EUR	300	0,05	315	0,05
BONOS FRECH TREASURY .2.75 2027-10-25	EUR	630	0,10	658	0,10
BONOS FRECH TREASURY .1.75 2023-05-25	EUR	1.296	0,20	1.964	0,29
BONOS FRECH TREASURY .1.75 2024-11-25	EUR	1.101	0,17	1.122	0,17
BONOS EIRE .9 2028-05-15	EUR	206	0,03	216	0,03
BONOS EIRE .1.35 2031-03-18	EUR	318	0,05	338	0,05
BONOS EIRE .1 2026-05-15	EUR	654	0,10	676	0,10
BONOS ITALY .4.5 2026-03-01	EUR	375	0,06	1.408	0,21
BONOS ITALY .3.75 2024-09-01	EUR	1.528	0,23	1.552	0,23
BONOS ITALY .1.5 2025-06-01	EUR	996	0,15	1.023	0,15
BONOS ITALY .2 2025-12-01	EUR	910	0,14	1.895	0,28
BONOS ITALY .65 2023-10-15	EUR	1.840	0,28	1.858	0,28

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS ITALY 2.05 2027-08-01	EUR	520	0,08	1.084	0,16
BONOS ITALY 2.8 2028-12-01	EUR	834	0,13	879	0,13
BONOS HOLLAND 5.5 2028-01-15	EUR	437	0,07	454	0,07
BONOS HOLLAND .5 2026-07-15	EUR	181	0,03	187	0,03
BONOS HOLLAND 2031-07-15	EUR	282	0,04	301	0,04
BONOS FRECH TREASURY 1 2025-11-25	EUR	1.356	0,21	1.828	0,27
Total deute públic cotitzat més d'1 any		18.006	2,76	21.987	3,28
BONOS FRECH TREASURY 8.25 2022-04-25	EUR	398	0,06	398	0,06
BONOS ITALY 1.2 2022-04-01	EUR	2.293	0,35	2.303	0,34
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		2.690	0,41	2.701	0,40
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02	EUR	1.133	0,17	1.216	0,18
BONOS ERSTE GR BK AKT .125 2028-05-17	EUR	547	0,08	586	0,09
BONOS ELECTRC PORTUGAL 4.496 2079-04-30	EUR	1.505	0,23	1.537	0,23
BONOS ELECTRC PORTUGAL 1.875 2022-08-02	EUR	1.309	0,20	1.386	0,21
BONOS DT INT FIN 7.5 2033-01-24	EUR	2.045	0,31	2.199	0,33
BONOS JPMORGAN CHASE 2.875 2028-05-24	EUR			1.032	0,15
BONOS INTESA SANPAOLO 3.928 2026-09-15	EUR	1.390	0,21	1.457	0,22
BONOS BSAN 3.25 2026-04-04	EUR	1.095	0,17	1.131	0,17
BONOS CR AGRIC ASSURA 4.25 2023-01-13	EUR	331	0,05	342	0,05
BONOS GROUPAMA SA 6.375 2022-05-28	EUR	3.328	0,50	3.402	0,51
BONOS CREDIT SUISSE 1.25 2022-07-17	EUR	2.376	0,36	2.465	0,37
BONOS DAIMLER AG 2.375 2030-05-22	EUR	322	0,05	349	0,05
BONOS VONOVIA SE 1.875 2028-06-28	EUR	298	0,05		
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04	EUR	417	0,06	450	0,07
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	365	0,06	377	0,06
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2035-07-04	EUR	428	0,06	479	0,07
BONOS GOLDMAN SACHS 1.625 2026-07-27	EUR	3.784	0,57	3.981	0,59
BONOS TOTAL FINA 3.369 2022-10-06	EUR			708	0,11
BONOS TOTAL FINA 2.708 2022-05-05	EUR	1.445	0,22	1.452	0,22
BONOS UNICREDIT SPA 2.125 2026-10-24	EUR	832	0,13	883	0,13
BONOS ENEL 3.375 2022-11-24	EUR	517	0,08	551	0,08
BONOS ENEL 2.5 2022-11-24	EUR	819	0,12	830	0,12
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	394	0,06	1.996	0,30
BONOS TELEFONICA NL 3 2022-12-05	EUR	610	0,09	622	0,09
BONOS TELEFONICA NL 3.875 2022-09-22	EUR	1.238	0,19	1.294	0,19
BONOS AT&T 1.8 2026-09-05	EUR	2.366	0,36	2.445	0,36
BONOS AT&T 2.35 2029-09-05	EUR	1.056	0,16	1.120	0,17
BONOS CAIXABANK 3.75 2029-02-15	EUR	529	0,08	541	0,08
BONOS UNICREDIT SPA 4.875 2023-02-20	EUR	729	0,11		
BONOS GLENCORE FIN EU 1.5 2026-10-15	EUR	1.386	0,21	1.470	0,22
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	1.172	0,18	1.225	0,18
BONOS GENERALI 2.124 2030-10-01	EUR	968	0,15	1.056	0,16
BONOS BBVA 1 2023-01-16	EUR	1.361	0,21	1.399	0,21
BONOS UNICREDIT SPA 1.2 2023-01-20	EUR	2.022	0,31	2.101	0,31
BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	2.111	0,32	2.241	0,33
BONOS ABBVIE INC 2.625 2028-11-15	EUR	1.119	0,17	1.217	0,18
BONOS RICHEMONT INTER .75 2028-05-26	EUR	390	0,06	410	0,06
BONOS VERIZON 1.3 2033-05-18	EUR	568	0,09		
BONOS TOTAL CAPITAL S .952 2031-05-18	EUR			507	0,08
BONOS REPSOL ITL 4.247 2022-12-12	EUR	506	0,08	1.087	0,16
BONOS BSAN 1.125 2027-06-23	EUR	1.762	0,27	1.858	0,28
BONOS CAIXABANK .75 2026-07-10	EUR	782	0,12	814	0,12
BONOS GENERALI 2.429 2031-07-14	EUR	885	0,13	979	0,15
BONOS MUECHENER R .1.25 2041-05-25	EUR	985	0,15	1.087	0,16
BONOS VODAFONE 2.625 2022-08-29	EUR	450	0,07	715	0,11
BONOS SAMPO OYJ 2.5 2052-09-03	EUR			1.055	0,16
BONOS AIB GROUP PLC 2.875 2031-05-30	EUR	349	0,05	372	0,06
BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR	600	0,09	659	0,10
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2099-03-11	EUR	431	0,07	582	0,09
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	1.275	0,19	1.362	0,20
BONOS TELECOMITALIA .625 2029-01-18	EUR			460	0,07
BONOS TELEFONICA NL 2.376 2022-05-12	EUR	693	0,10	764	0,11
BONOS ORSTED AS .5 2022-02-18	EUR			222	0,03
BONOS IBER INTL .825 2023-02-09	EUR	547	0,08	597	0,09
BONOS CAIXABANK .5 2029-02-09	EUR	641	0,10	686	0,10
BONOS NATWEST .78 2030-02-26	EUR	529	0,08	566	0,08
BONOS CAIXABANK .1.25 2022-06-20	EUR	378	0,06	401	0,06
BONOS BANK OF IRELAND .375 2022-05-10	EUR	642	0,10	681	0,10
BONOS AXA .1.375 2041-10-07	EUR	1.037	0,16	1.129	0,17
BONOS INTESA SANPAOLO .75 2028-03-16	EUR	968	0,15	1.034	0,15
BONOS BARCLAYS .1.125 2023-03-22	EUR	1.270	0,19	1.339	0,20
BONOS NORDBANKEN ABP .5 2031-03-19	EUR			816	0,12
BONOS STELLANTIS .625 2027-03-30	EUR	663	0,10	698	0,10
BONOS E.ON .6 2032-10-01	EUR	83	0,01	400	0,06
BONOS BANK OF IRELAND .1.375 2022-08-11	EUR	334	0,05	356	0,05
BONOS AIB GROUP PLC .5 2027-11-17	EUR	1.033	0,16	1.097	0,16
BONOS INGGROEP .875 2022-06-09	EUR			199	0,03
BONOS ENEL FINANCE NV 2027-06-17	EUR	845	0,13	890	0,13
BONOS CO 2027-04-30	EUR	1.909	0,29	2.003	0,30
BONOS REPSOL EUROPE .375 2029-07-06	EUR	303	0,05	986	0,15
BONOS TELEFONICA NL 2.88 2023-05-24	EUR	556	0,08	597	0,09
BONOS TALANX AG .1.75 2042-12-01	EUR	274	0,04	299	0,04
BONOS CAIXABANK .625 2028-01-21	EUR	1.046	0,16		

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS BSAN 1 2025-01-26	EUR	1.287	0,19		
BONOS ELECTRICITE DE 4 2022-10-04	EUR	707	0,11	744	0,11
BONOS ORANGE SA 2 2029-01-15	EUR			800	0,12
BONOS VINCI 1.625 2029-01-18	EUR	446	0,07	515	0,08
BONOS ORANGE SA 2.375 2022-04-15	EUR			1.271	0,19
BONOS ENGIE SA 375 2027-06-21	EUR	568	0,09	603	0,09
BONOS ELECTRICITE DE 3.375 2099-06-15	EUR	1.454	0,22	1.665	0,25
BONOS BANQUE FED CRED 1 2027-10-08	EUR	279	0,04	295	0,04
BONOS BNP 375 2027-10-14	EUR			298	0,04
BONOS VINCI 2028-11-27	EUR	277	0,04	293	0,04
BONOS CADES 2026-02-25	EUR	1.957	0,30	2.027	0,30
BONOS SOCIETE GENERAL 1.125 2022-06-30	EUR			898	0,13
BONOS BNP PARIBAS S.A 625 2028-05-30	EUR	846	0,13	895	0,13
BONOS ELECTRICITE DE 1 2033-11-29	EUR	363	0,05	397	0,06
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		72.265	10,98	83.944	12,49
BONOS TOTAL FINA 3.875 2022-05-18	EUR	1.244	0,19	1.237	0,18
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		1.244	0,19	1.237	0,18
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		94.205	14,34	109.869	16,35
TOTAL RENDA FIXA EXT		94.205	14,34	109.869	16,35
ACCIONES LLOYDS	GBP	3.343	0,51	4.665	0,69
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP			5.259	0,78
ACCIONES ZENECA	GBP	3.659	0,55		
ACCIONES ANGLO AMERICAN	GBP			5.535	0,82
ACCIONES RIOTINTO	GBP	3.960	0,60		
ACCIONES BP PLC	GBP	3.112	0,47		
ACCIONES LINDE PLC	EUR	3.573	0,54	4.896	0,73
ACCIONES ENEL	EUR	3.465	0,52		
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC	EUR	4.336	0,66	4.918	0,73
ACCIONES PROSUS NV	EUR	3.216	0,49	4.485	0,67
ACCIONES STELLANTIS	EUR	3.377	0,51	4.565	0,68
ACCIONES SIEMENS	EUR	3.518	0,53	4.764	0,71
ACCIONES ALLIANZ	EUR	3.660	0,55	4.984	0,74
ACCIONES HEINEKEN	EUR	3.247	0,49	5.042	0,75
ACCIONES ENGIE SA	EUR	0	0,00	4.594	0,68
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	4.863	0,72
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	0	0,00	5.248	0,78
ACCIONES SANOFI	EUR	3.303	0,50		
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK			4.645	0,69
ACCIONES NESTLE	CHF	3.338	0,51	5.334	0,79
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	3.619	0,55		
TOTAL RV COTITZADA		52.726	7,98	73.796	10,96
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		52.726	7,98	73.796	10,96
ETF XTRACKERS IE PL	USD	30.467	4,61	29.431	4,37
ETF CONCEPT FUND	USD	15.224	2,30	16.303	2,42
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	126.228	19,10	115.219	17,12
ETF STATE STREET UK	USD	45.598	6,90		
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	36.069	5,46	37.873	5,63
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	968	0,15	1.034	0,15
ETF BARCLAYS IRELAN	USD	8.307	1,26	22.625	3,36
ETF DB X-TRACKERS	JPY	10.432	1,58	8.496	1,26
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	19.239	2,91	20.375	3,03
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	13.700	2,07	28.659	4,26
ETF DB X-TRACKERS	EUR	16.136	2,44	23.387	3,47
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	759	0,11	804	0,12
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR			2.089	0,31
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	6.797	1,03	26.761	3,98
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR			1.995	0,30
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	3.208	0,49	4.149	0,62
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	3.158	0,48		
ETF BARCLAYS DE	EUR	3.133	0,47		
TOTAL IIC EXT		339.425	51,36	339.200	50,40
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		486.356	73,68	522.865	77,71
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		570.213	86,36	541.046	80,40

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)



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	2.703	Inversió
FUT OAT	FUTURO FUT OAT 100000	1.590	Inversió
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	3.099	Inversió
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	26.761	Inversió
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	1.095	Inversió
F 10YR ULTRA	FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA	21.830	Inversió
B GYCGR PERP	CONTADO B GYCGR PERP FISICA	90	Inversió
Total subjacent renda fixa		57.167	
FUT FTSE 100	FUTURO FUT FTSE 100 10	5.563	Inversió
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	6.366	Inversió
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	12.568	Inversió
F NASDAQM	FUTURO F NASDAQM 20	2.192	Inversió
F MINI MSCI EME	FUTURO F MINI MSCI EME 50	4.179	Inversió
Total subjacent renda variable		30.867	
FUT EUR/JPY CME	FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000JPY	44.600	Inversió
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	7.490	Inversió
FUT CHF	FUTURO FUT CHF 125000CHF	8.942	Inversió
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	187.237	Inversió
USD	CONTADO DOLAR USA FISICA	11.714	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		259.982	
Total altres subjacents		0	
TOTAL OBLIGACIONS		348.017	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

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

El propòsit d'ajustament d'oscil·lació de preus (swing pricing) és oferir protecció als partícips 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 col·litacions 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 ajustant 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 partícips que no duguin a terme operacions en les dates en què es facin.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Partícips 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

d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 19.001.202,29 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,03 %.

d.2) L'import total de les vendes en el període és 3.263.500,55 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.

e) L'import total de les adquisicions en el període és 1.097.460,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,00 %.

f) L'import total de les adquisicions en el període és 5.163.165.655,14 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 8,87 %.

g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, representen un 0,00% sobre el patrimoni mitjà del període.

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 228,97 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

El fons ha fet una part important de les vendes de la cartera en aquest període a través de l'operació de reestructuració descrita en el fet rellevant remès a la CNMV el 13/06/2019 que es va recollir en l'Informe Semestral del primer semestre del 2019. Com a conseqüència d'aquest fet el fons ha realitzat transaccions amb altres fons gestionats per CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC SAU. Aquestes transaccions no han tingut impacte en mercat, s'han realitzat a preus neutres i no han suposat cap cost per als partícips.

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 FONDS.

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

El primer trimestre de 2022 ha estat caracteritzat per un increment de la volatilitat dels mercats a conseqüència de l'aparició de noves fonts d'incertesa. Han estat dues les preocupacions màximes que han afectat el comportament dels actius financers: d'una banda, la persistència i fins i tot l'increment de les pressions inflacionistes en totes les economies mundials i, d'altra banda, l'esclat de la guerra d'Ucraïna. El 31 de desembre de 2021 els mercats van tancar l'any molt positivament. Tot just arribat el gener, però, hem assistit a una deterioració de les expectatives que ha provocat molta incertesa, tot plegat culminat amb l'esclat de la guerra a Ucraïna, el 24 de febrer. La conseqüència ha estat un comportament negatiu de les borses mundials, a més d'un repunt de tipus que feia molts anys que no s'observava. Anem a pams. Pel que fa a la inflació, les expectatives d'una normalització en les cadenes de subministrament, juntament amb un proveïment dels inventaris, així com una demanda empesa per un augment de l'estalvi i liquiditat en el sistema, augurava un episodi temporal en l'alça dels preus. La sortida de la crisi de la pandèmia i les necessitats no satisfetes durant aquesta pandèmia van fer que els darrers mesos de l'any 2021 l'estrés en les cadenes de producció i subministrament tensesin els preus de manera significativa. Tot i que en el començament l'any 2022 tot indicava una normalització d'aquestes disrupcions, un augment de la demanda d'energia, juntament amb la ruptura de les hostilitats entre Rússia i Ucraïna, ha destruït totes les previsions de normalització dels preus que es preveia que tendria cap a una base comparable més afí a la tendència a llarg termini que esperaven els agents econòmics. En aquest entorn els bancs centrals han mantingut la seva tasca principal, la de monitorar les expectatives d'inflació a llarg termini i constatar que continuen ancorades d'acord amb els respectius mandats de política monetària que cadascun té, que en general voregen 2%. El desencoratge d'aquestes expectatives ha activat les alarmes i ha motivat el gir en el discurs i en el missatge dels bancs centrals per un to més dur. Tant el Banc Central Europeu com la Reserva Federal, en les darreres reunions, han mostrat la intenció de no retardar la pujada de tipus d'interès i, per tant, que el mercat no descompti que actuen al darrere de la conjuntura inflacionista. No sembla pas que cap agent econòmic, inclosos els mateixos bancs centrals, no estigui preparat per a un error en política monetària o una pèrdua de confiança en el missatge de les autoritats monetàries. L'excepció que confirma la regla és la Xina, on, al contrari que a la resta del món, el moment del cicle és diferent. El Banc Central Xinès aplica una política monetària laxa i fa rebaixes en els tipus de referència, així com en els nivells de reserves obligatoris del sistema financer. Arran de la política covid zero, després d'haver travessat la pandèmia amb un impacte més petit que la resta del món desenvolupat, actualment els confinaments, juntament amb els episodis de regulació en determinats sectors, han refredat excessivament el creixement econòmic del gegant asiàtic. A banda de totes les tendències esmentades més amunt, a mitjan trimestre trobem amb un esdeveniment geopolític inesperat en el context inicial de l'exercici, és a dir, la lamentable invasió d'Ucraïna per Rússia. El dia 24 de febrer hi ha un canvi significatiu, sobretot pel que fa a les expectatives de creixement i inflació. Y també sobretot a Europa. A conseqüència de l'esclat de la guerra, hem vist una crisi energètica molt notable que ha agreujat la bomba inflacionista, que ja era una amenaça després de la crisi pandèmica. A banda de la tragèdia humana que comporta una guerra d'aquestes característiques, el món occidental ha imposat sancions a l'agressora Rússia de manera coordinada. L'aspecte positiu geopolític d'aquestes mesures ha estat la gran unitat d'Occident en la presa de decisions. El costat negatiu ha estat i és l'efecte que les sancions, la crisi energètica i l'esprial de preus a l'alça provoca en el binomi esmentat de creixement i inflació. En el mercat comença a córrer el fantasma de l'estagflicació 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'estagflicació dels anys setanta. Els avenços tecnològics i fins i tot les tendències que ha portat la pandèmia impliquen que siguem menys intensius en consum de matèries primeres i, per tant, més eficients. Alhora les economies basades en el sector de serveis estan més ben preparades per a aquest envit. Per tancar el capítol d'aspectes i tendències que afecten l'evolució de les economies mundials, cal destacar que la pandèmia de la covid ja no és una les preocupacions principals del mercat. És cert que la seva evolució no permet pensar que el virus hagi desaparegut, però sí que podem pensar que passem una fase més endèmica del virus. Per tant, si no es produeixen mutacions del virus o si no observem una afectació en els sistemes sanitaris més importants, sembla que la covid està en un moment més avinent. Amb tota aquesta llessitura, 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 calent 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 aquest període l'estratègia dels fons ha consistit, principalment, a mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat al voltant de 35 %, incloent-hi renda fixa privada i deute públic, amb durada positiva. Dins de la renda fixa, el crèdit continua sent el nostre actiu preferit tant a Europa com als EUA. Els nivells de durada s'incrementen des del començament de l'any amb un nivell de 0,45 fins al rang entre 0,60 i 0,75, es mantenen les posicions curtes en deute americà i s'eliminen els curts en deute alemany, i també es redueixen les posicions en crèdit.

Quant a renda variable, els nivells d'exposició s'han mantingut durant el trimestre entre el 59 % i el 68 % i s'han reduït a mesura que ha avançat el trimestre. Les decisions sobre nivells d'inversió s'han pres principalment amb notícies sobre l'evolució de la inflació i la conseqüent resposta dels bancs centrals, que han comunicat polítiques monetàries més restrictives amb reducció de programes de compres i pujades de tipus d'interès. Per descomptat, també ha estat molt rellevant per a aquestes decisions l'inici de la guerra a Ucraïna. Tampoc no hem d'oblidar l'evolució de la pandèmia, divergent entre una situació més laxa per a Europa i els EUA i més restrictiva a la Xina, a mesura que ha avançat el trimestre pels efectes de la variant òmicron.

c) Índex de referència.

(Renda fixa: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World 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.

Durant el període el patrimoni dels fons ha variat segons la classe -8,90 % (Platinum), -10,82 % (Extra) i 28,13 % (Cartera), i el nombre de participis ha variat -3,33 % (Platinum), -5,46 % (Extra) i 14,03 % (Cartera). Les despeses dels fons han estat 0,19 %, 0,26 % i 0,14 % en les classes Platinum, Extra i Cartera, les despeses indirectes de les quals són 0,02 % en cadascuna de les classes. La rendibilitat dels fons ha estat -4,19 %, -4,26 % i -4,14 % en la classe Platinum, Extra i Cartera, respectivament, inferior a la de l'índex de referència, 6,28 %. (Renda fixa: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index)

e) Rendiment dels fons en comparació amb la resta de fons de la gestora.

La rendibilitat dels fons ha estat -4,19 %, -4,26 % i -4,14 % en les classes Platinum, Extra i Cartera, respectivament. Respecte de la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (global: -5,49 %), la rendibilitat ha estat superior en totes tres classes. La rendibilitat de totes les classes és inferior a la del seu índex de referència (renda fixa: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index: -3,72 %).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

N/A

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

En renda fixa comencem el trimestre amb una durada a la zona de 0,50, nivell que s'incrementa en la segona meitat de gener fins a la zona de 0,70. Aquest moviment es fa principalment eliminant les posicions curtes en deute alemany, encara que mantenim les posicions curtes en deute americà, que diversifiquem en el venciment a 10 anys i el venciment a 2 anys, amb 26 p. b. i 8 p. b., respectivament, amb el procés d'aplanament de la corba. Això comporta que mantenim una posició total de durada negativa als EUA, on també hem reduït lleugerament les posicions en crèdit. Quant a la resta de posicions en bons de govern, reduïm exposició a perifèria i a França.

Aquestes posicions curtes en deute americà ens han permès atenuar l'efecte negatiu de la pujada de rendibilitats dels bons. En renda variable, iniciem el trimestre amb exposició en la zona de 65 %, i arribem a mitjan febrer a 68 %. A a partir d'aquí reduïm aquesta exposició fins a acabar el trimestre en la zona de 60 %. Per prendre aquesta decisió ha influït en gran part l'inici de la guerra a Ucraïna, i per això la reducció d'exposició la fem principalment amb Europa i es redueix la posició de la cartera de 15 valors europeus fins al 8,5 % del patrimoni. També reduïm les posicions de baix valor, del sector bancs i de la inversió socialment responsable. Per contra, introduïm exposició específica al Regne Unit. Per contra, incrementem l'exposició als EUA i mantenim la posició en baix valor (MSCI USA Value).

Quant a les divises, destaca la pujada d'exposició a dòlar fins a 15 % durant la major part del període. Durant el període, les inversions que han tingut més impacte positiu sobre la rendibilitat dels fons han estat les posicions curtes en deute americà, quant a renda fixa, l'exposició a FTSE 100, quant a renda variable, i l'exposició a dòlar.

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 comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 26,27 %.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectives és el 51,36 % del patrimoni del fons, entre les quals destaquen BlackRock Income i amb posicions en Deutsche Asset Management, State Street i Nomura. La remuneració de la liquiditat és 0,01 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A.

4. RISC ASSUMIT PEL FONDS.

La volatilitat, de 12,69 %, 12,69 % i 12,69 % en les classes Platinum, Extra i Cartera ha estat superior a la del seu índex de referència, 10,08 %, i alhora superior a la de la lletra del tresor.

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 PROPÓSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En aquest context que hem descrit, la prudència ha de prevaldre en el posicionament de les carteres. Tot i que ara com ara no descomptem una recessió en les economies mundials, sí que és cert que cal estar molt a l'aguait dels senyals que ens anticipin una deterioració econòmica, com ara els pendents de les corbes o la revisió de beneficis empresarials. Les enquestes d'activitat econòmica o la confiança dels consumidors també seran aspectes que caldrà monitorar de prop. D'altra banda, les sendes de pujades de tipus dels bancs centrals també han de ser al nostre radar per seguir de prop la previsió del binomi creixement i inflació que es plantegen els seus consells de govern. En la renda variable preveiem un moviment en rang en què els EUA es poden comportar més bé que la resta del món perquè són l'àrea econòmica menys afectada per la crisi bèl·lica. Amb la mateixa lògica, ens infraponderem a Europa. En termes d'exposició a mercats borsaris entenem que al llarg dels mesos vinents haurem de gestionar els riscos entre una posició infraponderada i neutral. Quant a biaixos, en aquest entorn preferim el biaix defensiu. Pel que fa a la renda fixa, el mercat està en un moment complex arran del repunt de TIR. La nostra visió no ha sofert canvis i en termes generals mantenim una posició de baixa durada, tot i que la corba americana comença a tenir valor en els entorns actuals i és probable que comencem a incorporar aquesta exposició. Respecte del crèdit també tenim una visió prudent, tot i que també aquí es pot tornar a trobar valor en algunes zones i ràtings que han sofert un estrès excessiu. Durant les setmanes vinents esperem uns mercats amb més volatilitat, caldrà prendre decisions amb caràcter tàctic i aprofitar les finestres de rendibilitat esperada que alguns actius poden oferir. La temporada de resultats empresarials pot ser un bon començament de trimestre per prendre el pols dels esdeveniments i veure quines guies ofereixen les companyies. Tot plegat, en un entorn en què l'evolució de les dades econòmiques, juntament amb les notícies procedents d'Ucraïna, clarament marcaran el pas. Quant a Albus FI, en aquest entorn mantindrem les posicions infraponderades en durada, amb posicions curtes en deute americà, al mateix temps que mantenim la prudència en renda variable, amb preferència pels EUA. Quant a divises, creiem que aquest entorn continua beneficiant l'apreciació del dòlar respecte de l'euro a causa de la divergència en política monetària dels bancs centrals, millors expectatives macroeconòmiques i pujades més grans de tipus que a Europa.

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