

Nº Registro CNMV: 4182  
 Fecha de registro: 27/11/2009  
 Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.  
 Depositario: CECABANK, S.A.  
 Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.  
 Rating Depositario: BBB+  
 Auditor: Deloitte

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51, 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

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

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Fondo que invierte más de un 10% en otros fondos y/o sociedades; Vocación inversora: Renta Fija Mixta Euro; Perfil de riesgo: 3 - Medio-bajo

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** El objetivo del fondo es invertir en cada momento en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando al máximo la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. El fondo podrá invertir de forma directa, entre un 5% y un 25% como máximo en renta variable y mantendrá una duración media entre 0 y 5 años. El fondo invertirá como máximo un 10% en activos con calificación crediticia baja (rating BB+ o inferior). El fondo podrá invertir en todos los mercados mundiales, sin restricciones en cuanto a la inversión en mercados emergentes.

**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**DIVISA DE DENOMINACIÓN:** Euro

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,10	0,15	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,09	-0,04	-0,11

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

#### CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	44.921.253,09	47.680.674,73	Periodo	324.700	7,2282	Comisión de gestión	0,18	0,18	Patrimonio
Nº de partícipes	2.094	2.213	2021	350.158	7,3438	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	508.631	7,1986	Comisión de gestión total	0,18	0,18	Mixta
			2019	725.711	7,1750	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio
Inversión mínima: 150.000,00 (Euros)									

#### CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	7.452.486,42	8.494.053,66	Periodo	54.000	7,2459	Comisión de gestión	0,14	0,14	Patrimonio
Nº de partícipes	41	48	2021	62.501	7,3582	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	120.170	7,1983	Comisión de gestión total	0,14	0,14	Mixta
			2019	188.940	7,1603	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
Inversión mínima: 1.000.000,00 (Euros)									

#### CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	9.755.805,13	3.761.024,63	Periodo	59.031	6,0508	Comisión de gestión	0,09	0,09	Patrimonio
Nº de partícipes	970	381	2021	23.098	6,1414	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	45.420	5,9963	Comisión de gestión total	0,09	0,09	Mixta
			2019	107.496	5,9569	Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio
Inversión mínima: 0,00 (Euros)									

## 2.2. COMPORTAMIENTO

### 2.2.1. Individual - CAIXABANK ITER, FI. Divisa Euro

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

#### CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-1,57	-1,57	0,67	-0,04	0,66	2,02	0,33	2,97	0,04

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidades extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	21-01-22	-0,28	21-01-22	-2,32	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	0,35	25-02-22	0,35	25-02-22	1,51	24-03-20

**CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM**

Rentabilidad	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
	-1,53	-1,53	0,72	0,01	0,71	2,22	0,53	3,17	0,23

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	21-01-22	-0,28	21-01-22	-2,32	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	0,35	25-02-22	0,35	25-02-22	1,51	24-03-20

**CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA**

Rentabilidad	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
	-1,48	-1,48	0,78	0,06	0,76	2,42	0,66	3,31	

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	21-01-22	-0,28	21-01-22	-2,32	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	0,35	25-02-22	0,35	25-02-22	1,52	24-03-20

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

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

**Medidas de riesgo (%)**

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	24,93	24,93	18,34	16,09	14,01	16,23	34,19	12,40	12,82
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,16
15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42.5% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) + 42.5% BofA Merrill Lynch Euro Large Cap	3,37	3,37	2,27	1,69	1,48	2,05	4,66	1,93	1,87

**CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA**

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	2,17	2,17	1,98	1,69	1,50	1,85	5,34	2,05	1,91
VaR histórico **	2,56	2,56	2,56	2,56	2,56	2,56	2,56	1,73	1,38

**CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM**

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	2,17	2,17	1,98	1,69	1,50	1,85	5,35	2,05	1,91
VaR histórico **	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	1,71	1,36

**CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA**

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	2,17	2,17	1,98	1,69	1,50	1,85	5,34	2,05	
VaR histórico **	2,53	2,53	2,59	2,65	2,71	2,59	2,83	1,71	

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

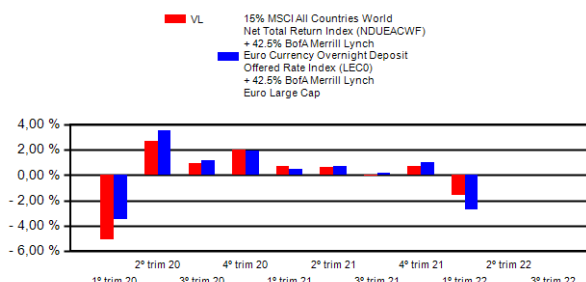
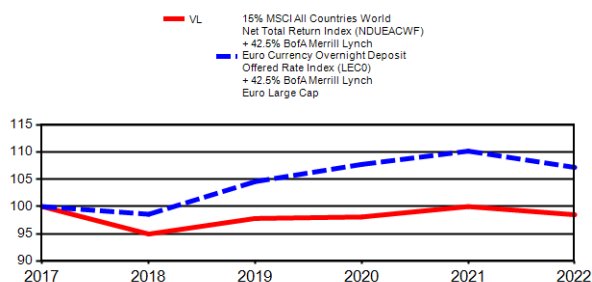
\*\* VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

**Gastos (% s/ patrimonio medio)**
**CAIXABANK ITER, FI**

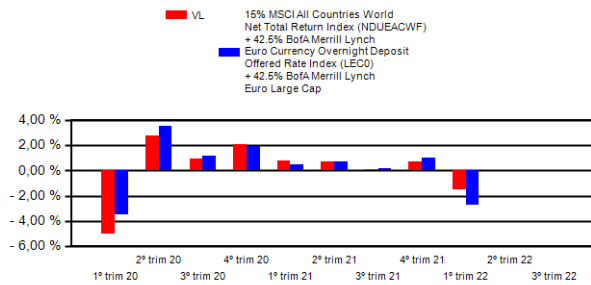
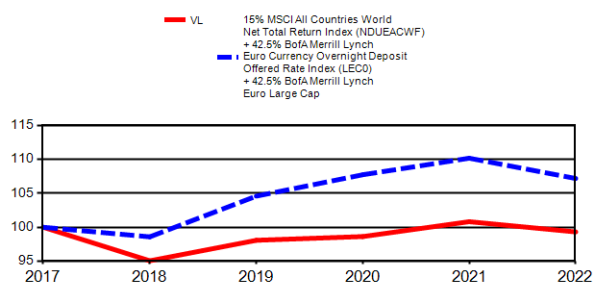
Ratio total de gastos *	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
CLASE EXTRA	0,20	0,20	0,21	0,22	0,22	0,85	0,85	0,86	0,85
CLASE PLATINUM	0,15	0,15	0,16	0,17	0,17	0,65	0,65	0,66	0,65
CLASE CARTERA	0,10	0,10	0,10	0,11	0,11	0,47	0,52	0,53	0,44

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

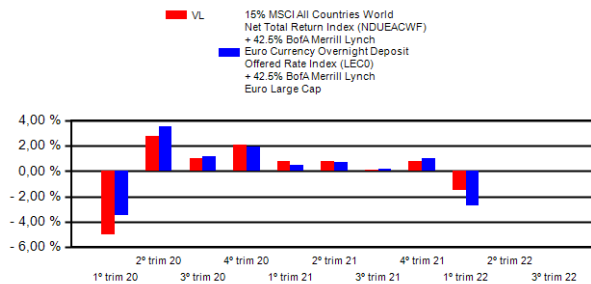
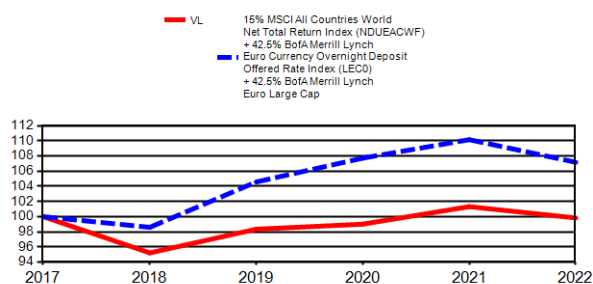
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**
**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**
**CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA**


### CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM



### CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA



El 30/09/2019 se modificó el Índice de Referencia a 15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42.5% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) + 42.5% BofA Merrill Lynch Euro Large Cap

### 2.2.2. Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta fija euro	15.595.064	1.781.083	-2,77
Renta Fija Internacional	3.024.748	707.214	-2,90
Renta Fija Mixta Euro	2.747.150	91.570	-3,74
Renta Fija Mixta Internacional	7.872.328	221.367	-3,68
Renta Variable Mixta Euro	141.912	7.554	-5,20
Renta Variable Mixta Internacional	3.469.850	118.804	-5,69
Renta Variable Euro	700.770	292.170	-3,68
Renta Variable Internacional	15.568.552	2.235.047	-3,56
IIC de gestión Pasiva (I)	2.092.291	73.386	-2,61
Garantizado de Rendimiento Fijo	422.463	14.836	-1,69
Garantizado de Rendimiento Variable	933.787	38.809	-0,81
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.415.231	447.710	-1,64
Global	8.535.976	281.168	-5,49
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	3.933.222	83.039	-0,18
Renta fija euro corto plazo	7.060.173	524.583	-0,19
IIC que replica un índice	525.101	11.548	-3,66
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	10.630	385	-1,64
<b>Total Fondo</b>	<b>76.049.249</b>	<b>6.930.273</b>	<b>-3,06</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	394.420	90,10	390.511	89,62
* Cartera interior	72.541	16,57	32.705	7,51
* Cartera exterior	326.116	74,50	362.506	83,19
* Intereses cartera inversión	-4.237	-0,97	-4.700	-1,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	39.854	9,10	42.358	9,72
(+/-) RESTO	3.457	0,80	2.887	0,66
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>437.730</b>	<b>100,00</b>	<b>435.756</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>435.756</b>	<b>474.948</b>	<b>435.756</b>	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,06	-9,32	2,06	-120,56
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,60	0,70	-1,60	-357,00
(+) Rendimientos de gestión	-1,41	0,89	-1,41	-246,58
+ Intereses	0,28	-0,05	0,28	-673,23
+ Dividendos	0,02	0,01	0,02	63,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,16	-0,12	-1,16	806,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,24	0,03	-87,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,47	0,76	-0,47	-157,51
± Otros Resultados	-0,10	0,04	-0,10	-308,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,20	-0,19	-10,42
- Comisión de gestión	-0,17	-0,17	-0,17	-9,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-9,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19,31
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>437.730</b>	<b>435.756</b>	<b>437.730</b>	

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

## 3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

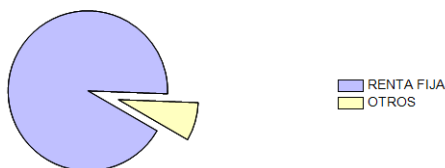
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS TESORO PUBLICO 4.4 2023-10-31	EUR	8.183	1,87	8.253	1,89
BONOS TESORO PUBLICO .25 2024-07-30	EUR	7.782	1,78	7.906	1,81
BONOS TESORO PUBLICO 4.8 2024-01-31	EUR	8.818	2,01	5.282	1,21
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>24.782</b>	<b>5,66</b>	<b>21.442</b>	<b>4,91</b>
LETRAS TESORO PUBLICO  2022-05-06	EUR	9.047	2,07	9.050	2,08
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>9.047</b>	<b>2,07</b>	<b>9.050</b>	<b>2,08</b>
BONOS CAIXABANK .714 2023-03-15	EUR	0	0,00	1.281	0,29
CÉDULAS HIPOTECARIAS CAJAMAR .125 2022-01-26	EUR			933	0,21
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.214</b>	<b>0,50</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>33.830</b>	<b>7,73</b>	<b>32.705</b>	<b>7,49</b>
REPO TESORO PUBLICO -.675 2022-04-01	EUR	37.001	8,45		
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>37.001</b>	<b>8,45</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>70.830</b>	<b>16,18</b>	<b>32.705</b>	<b>7,49</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>					
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>70.830</b>	<b>16,18</b>	<b>32.705</b>	<b>7,49</b>
BONOS DEUTSCHLAND .1 2023-04-15	EUR	3.073	0,70		
BONOS DEUTSCHLAND .15 2024-05-15	EUR	10.328	2,36		
BONOS DEUTSCHLAND .1 2024-08-15	EUR	5.120	1,17		
BONOS AUSTRIA .1.75 2023-10-20	EUR	5.253	1,20	5.293	1,21
BONOS BELGIUM .2 2023-10-22	EUR	5.487	1,25	5.522	1,27
BONOS FRECH TREASURY .4.25 2023-10-25	EUR	11.045	2,52	6.815	1,56
BONOS FRECH TREASURY .1.75 2023-05-25	EUR	12.350	2,82	17.100	3,92
BONOS FRECH TREASURY .2.25 2024-05-25	EUR	8.162	1,86	8.273	1,90
BONOS EIRE .3.4 2024-03-18	EUR	1.197	0,27	1.209	0,28
BONOS ITALY .4.5 2024-03-01	EUR	19.097	4,36	15.070	3,46
BONOS ITALY .2.05 2027-08-01	EUR	2.856	0,65	5.511	1,26
BONOS ITALY  2024-04-15	EUR	6.943	1,59	7.010	1,61
BONOS HOLLAND .1.75 2023-07-15	EUR	7.977	1,82	8.012	1,84
BONOS PORTUGAL .4.95 2023-10-25	EUR	1.945	0,44	1.963	0,45
BONOS PORTUGAL .5.65 2024-02-15	EUR	2.569	0,59	2.599	0,60
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>103.400</b>	<b>23,60</b>	<b>84.376</b>	<b>19,36</b>
BONOS ITALY .1.2 2022-04-01	EUR	5.073	1,16	5.084	1,17
BONOS EIRE .8 2022-03-15	EUR	0	0,00	9.740	2,24
BONOS ITALY .5.5 2022-11-01	EUR	16.120	3,68	16.152	3,71
BONOS LAND NORDRHEIN -.125 2023-03-16	EUR	4.643	1,06	4.655	1,07
BONOS FRECH TREASURY .00001 2022-02-25	EUR			15.001	3,44
LETRAS ITALY  2022-04-14	EUR	9.039	2,07	9.047	2,08
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>34.875</b>	<b>7,97</b>	<b>59.679</b>	<b>13,71</b>
BONOS UBS GROUP AG .2.125 2024-03-04	EUR	3.575	0,82	3.633	0,83
BONOS ALLIANZ .4.75 2022-10-24	EUR			3.966	0,91
BONOS VONOVIA SE .1.625 2024-04-07	EUR	1.553	0,35	1.580	0,36
BONOS VONOVIA SE .125 2023-04-06	EUR	3.708	0,85	3.720	0,85
BONOS VONOVIA SE .1.375 2026-01-28	EUR	1.590	0,36		
BONOS BNP PARIBAS S.A .625 2028-05-30	EUR			2.088	0,48
BONOS GROUPE AUCHAN .2.25 2023-04-06	EUR			1.894	0,43
BONOS ARCELOR .2.25 2024-01-17	EUR	0	0,00	3.964	0,91
BONOS ELECTRICITE DE .4 2022-10-04	EUR	4.067	0,93	4.296	0,99
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	3.349	0,77	2.040	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS EUROPEAN COMMUN 2026-03-04	EUR	1.241	0,28	1.286	0,30
BONOS EUROPEAN COMMUN 2026-07-06	EUR	2.488	0,57	1.271	0,29
BONOS UNICREDIT SPA 4.875 2023-02-20	EUR	3.439	0,79		
BONOS ICO .2 2024-01-31	EUR	2.416	0,55	2.444	0,56
BONOS E.ON 2024-08-28	EUR	787	0,18	1.408	0,32
BONOS GLENCORE FIN EU .625 2024-09-11	EUR			1.012	0,23
BONOS EURBKRECON 2024-10-17	EUR	549	0,13	561	0,13
BONOS NED WATERSCHAPS 2023-04-14	EUR	4.025	0,92	4.040	0,93
BONOS ICO .25 2024-04-30	EUR	1.711	0,39	1.736	0,40
BONOS REPSOL ITL .125 2024-10-05	EUR	4.238	0,97	4.322	0,99
BONOS IBER INTL .1.874 2022-04-28	EUR	1.841	0,42	918	0,21
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	0	0,00	1.362	0,31
BONOS ICO 2027-04-30	EUR	4.772	1,09	5.007	1,15
BONOS LOGICOR FIN .625 2025-11-17	EUR	2.138	0,49		
BONOS BSAN .1 2025-01-26	EUR	2.079	0,47		
BONOS E.ON .875 2025-01-08	EUR	745	0,17		
BONOS ELECTRCPORUGAL .4.496 2079-04-30	EUR	2.303	0,53		
BONOS AXA .5.125 2043-07-04	EUR	4.705	1,07	2.390	0,55
BONOS INTESA SANPAOLO .6.625 2023-09-13	EUR	2.518	0,58	2.548	0,58
BONOS INTESA SANPAOLO .4 2023-10-30	EUR	5.105	1,17	5.145	1,18
BONOS BANQUE FED CRED .2.625 2024-03-18	EUR	4.750	1,09	4.809	1,10
BONOS AT&T .2.4 2024-03-15	EUR	5.809	1,33	6.032	1,38
BONOS BANK OF AMERICA .2.375 2024-06-19	EUR	3.983	0,91	4.051	0,93
BONOS AGENCE FRANCAIS .1.375 2024-09-17	EUR	10.468	2,39	10.671	2,45
BONOS REPSOL ITL .4.5 2023-03-27	EUR	2.312	0,53	1.188	0,27
BONOS EUROPEAN INVEST .5 2023-11-15	EUR	4.069	0,93	4.109	0,94
BONOS MORGANSTANLEY .1.75 2024-03-11	EUR	3.250	0,74	3.304	0,76
CÉDULAS HIPOTECARIAS DNB NOR BOLIGK .25 2023-04-18	EUR	2.553	0,58	2.564	0,59
BONOS MCDONALDS .1 2023-11-15	EUR	6.601	1,51	4.409	1,01
BONOS KREDITANSALT .05 2024-05-30	EUR	5.915	1,35	6.002	1,38
BONOS HOLCIM FINANCE .1.375 2023-05-26	EUR	2.326	0,53		
BONOS BK NEDERLANDSE .05 2024-07-13	EUR	3.747	0,86	3.813	0,88
BONOS JPMORGAN CHASE .625 2024-01-25	EUR	2.128	0,49	2.150	0,49
BONOS GLENCORE FIN EU .1.875 2023-09-13	EUR	1.547	0,35	7.539	1,73
BONOS CARLSBERG A/S .5 2023-09-06	EUR	4.439	1,01	4.478	1,03
BONOS TELEFONICA NL .3 2022-12-05	EUR	1.324	0,30	1.348	0,31
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>130.161</b>	<b>29,75</b>	<b>129.099</b>	<b>29,61</b>
BONOS VONOVIA SE .875 2022-06-10	EUR	4.313	0,99	4.321	0,99
BONOS VONOVIA SE .75 2022-01-25	EUR			2.558	0,59
BONOS ELECTRICITE DE .3.875 2022-01-18	EUR			1.434	0,33
BONOS AT&T .52012121 2022-06-06	EUR	2.218	0,51		
BONOS EUROPEAN STABIL .2 2022-01-17	EUR			4.627	1,06
BONOS SANTANDER CB AS .875 2022-01-21	EUR			1.804	0,41
BONOS E.ON FIN .75 2022-11-30	EUR			7.368	1,69
CÉDULAS HIPOTECARIAS NORDEA MBANK .25 2023-02-28	EUR	2.555	0,58	2.564	0,59
BONOS SOCIETE GENERAL .573 2022-04-01	EUR	6.574	1,50	6.578	1,51
BONOS BANK OF AMERICA .547 2022-05-04	EUR	3.027	0,69	3.028	0,69
BONOS REPSOL ITL .5 2022-05-23	EUR	2.440	0,56	2.443	0,56
BONOS CREDIT AGRICULTURE .75 2022-12-01	EUR	3.581	0,82	3.588	0,82
BONOS CREDIT SUISSE .1.25 2022-04-14	EUR	2.547	0,58	2.551	0,59
BONOS BARC BK PLC .6.625 2022-03-30	EUR	0	0,00	3.767	0,86
BONOS MORGANSTANLEY .1.875 2023-03-30	EUR	1.061	0,24	1.064	0,24
CÉDULAS HIPOTECARIAS CAIXA GERAL .1 2022-01-27	EUR			927	0,21
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>28.316</b>	<b>6,47</b>	<b>48.621</b>	<b>11,14</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT</b>		<b>296.752</b>	<b>67,79</b>	<b>321.775</b>	<b>73,82</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXT</b>		<b>296.752</b>	<b>67,79</b>	<b>321.775</b>	<b>73,82</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXT</b>					
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	9.918	2,27	8.874	2,04
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	7.566	1,73	6.893	1,58
ETF DB X-TRACKERS	EUR	5.929	1,35	7.576	1,74
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	3.589	0,82	4.573	1,05
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	6.651	1,53
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR			2.283	0,52
ETF BARCLAYS DE	EUR	2.034	0,46		
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	0	0,00	3.368	0,77
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	1.830	0,42		
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>30.865</b>	<b>7,05</b>	<b>40.219</b>	<b>9,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>327.617</b>	<b>74,84</b>	<b>361.994</b>	<b>83,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>398.448</b>	<b>91,02</b>	<b>394.699</b>	<b>90,54</b>

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

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

Distribución por tipo de activo



### 3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
	FUT SCHATZ 2Y	PUT EURO SCHATZ FUT 100000 FISICA	10.848.600	Inversión
	FUT SCHATZ 2Y	PUT EURO SCHATZ FUT 100000 FISICA	10.858.400	Inversión
	FUT SCHATZ 2Y	PUT EURO SCHATZ FUT 100000 FISICA	10.868.200	Inversión
Total subyacente renta fija			32.575.200	
	EUROSTOXX 50	COMPRA DE OPCIONES PUT	9.715	Inversión
	EUROSTOXX 50	COMPRA DE OPCIONES PUT	16.120	Inversión
	EUROSTOXX 50	COMPRA DE OPCIONES PUT	15.800	Inversión
Total subyacente renta variable			41.635	
Total subyacente tipo de cambio			0	
Total otros subyacentes			0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>			<b>32.616.835</b>	
	FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	19.005	Inversión
	F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	18.410	Inversión
Total subyacente renta fija			37.415	
	NIKKEI	FUTURO NIKKEI 1000	7.603	Inversión
	F TOPIX INDEX	FUTURO F TOPIX INDEX 10000	737	Inversión
	F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	13.151	Inversión
	F MINI MSCI EME	FUTURO F MINI MSCI EME 50	3.862	Inversión
	EUROSTOXX 50	EMISIÓN DE OPCIONES PUT	15.113	Inversión
	EUROSTOXX 50	EMISIÓN DE OPCIONES PUT	14.800	Inversión
	EUROSTOXX 50	EMISIÓN DE OPCIONES PUT	9.135	Inversión
Total subyacente renta variable			64.401	
	FUT EUR/JPY CME	FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000 JPY	9.196	Inversión
Total subyacente tipo de cambio			9.196	
Total otros subyacentes			0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>			<b>111.012</b>	

### 4. HECHOS RELEVANTES

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

### 5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU, a los efectos legales pertinentes, comunica como HECHO RELEVANTE que, por decisión de su Consejo de Administración, se están aplicando unos procedimientos de valoración que tienen en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC que se han basado en la utilización de precios de compra o de venta para la valoración de las posiciones mantenidas en cartera, y adicionalmente, de manera excepcional, en los fondos que se indican en este Hecho Relevante, se incorporará un mecanismo de ajuste del valor liquidativo conocido como "swing pricing".

El propósito de ajuste "swing pricing" es ofrecer protección a los partícipes que mantienen su posición a largo plazo en el fondo de inversión frente a movimientos de entrada o de salida significativos realizados por otros inversores en el mismo fondo, trasladándoles a éstos últimos los efectos valorativos de circunstancias excepcionales de mercado, donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones, y los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos.

La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza por un factor ("swing factor") para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción o, a la baja, en caso de reembolsos.

Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.

### 6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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



## 7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.149.533.682,08 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 3,03 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 228,97 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

El fondo ha realizado una parte importante de las ventas de su cartera en este período a través de la operación de reestructuración descrita en el Hecho Relevante remitido a CNMV el 13/06/2019 que se recogió en el Informe Semestral del primer semestre de 2019. Como consecuencia de este hecho el fondo ha realizado transacciones con otros fondos gestionados por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC, SAU. Estas transacciones no han tenido impacto en mercado, se han realizado a precios neutros y no han supuesto coste alguno para los partícipes.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer trimestre de 2022 ha estado caracterizado por un incremento de la volatilidad de los mercados como consecuencia de la aparición de nuevas fuentes de incertidumbre. Dos han sido las preocupaciones máximas que han afectado al comportamiento de los activos financieros: por un lado, la persistencia e incluso incremento de las presiones inflacionistas en todas las economías a nivel global y por otro lado el estallido de la guerra de Ucrania. Cruzamos la efeméride del 31 de diciembre de 2021 con unos mercados cerrando el año muy positivamente, pero nada más entrar en enero hemos ido asistiendo a un deterioro de las expectativas que han generado mucha incertidumbre y todo ello culminado con el estallido de la guerra en Ucrania el 24 de febrero. La consecuencia ha sido un comportamiento negativo de las bolsas a nivel mundial pero también un repunte de tipos como no se veía desde hace muchos años. Vayamos por partes. Por el lado de la inflación, las expectativas de una normalización en las cadenas de suministro junto con un reabastecimiento de los inventarios, así como una demanda empujada por un mayor ahorro y liquidez en el sistema, auguraba un episodio temporal en el alza de los precios. La salida de la crisis de la pandemia y las necesidades no satisfechas durante la misma hicieron que el estrés en las cadenas de producción y suministro tensionaran los precios de forma significativa durante los últimos meses del año 2021. En los primeros compases del año 2022 todo apuntaba a una normalización de dichas disrupciones, pero una mayor demanda de energía junto con la ruptura de las hostilidades entre Rusia y Ucrania han tirado por tierra todas las previsiones de normalización de los precios que se preveía tendiera hacia una base comparable más acorde a la tendencia a largo plazo esperada por los agentes económicos. En este entorno los Bancos Centrales han mantenido su principal labor, la de monitorizar las expectativas de inflación a largo plazo y constatar que siguen ancladas de acuerdo a los respectivos mandatos de política monetaria que cada uno de ellos tiene y que en general rondan el 2%. El desanclaje de dichas expectativas es lo que ha hecho saltar las alarmas y ha motivado el giro en el discurso y en el mensaje de los bancos centrales hacia un tono más duro. Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal en sus últimas reuniones han mostrado una intención de no retrasar la subida de tipos de interés y por tanto que el mercado no desciente que actúan por detrás de la coyuntura inflacionista. No parece que ningún agente económico, incluidos los propios bancos centrales, estén preparados para un error en política monetaria o una pérdida de confianza en el mensaje de las autoridades monetarias. La excepción que confirma la regla es China que, al contrario que en el resto del mundo el momento del ciclo es distinto. El Banco Central Chino está aplicando una política monetaria laxa, realizando rebajas en los tipos de referencia, así como en los niveles de reservas obligatorios del sistema financiero. Y es que con la política Covid cero y después de haber transitado por la pandemia con un impacto menor que el resto del mundo desarrollado, actualmente los confinamientos junto con los episodios de regulación en determinados sectores han enfriado excesivamente el crecimiento económico del gigante asiático. Por encima de todas las tendencias previamente mencionadas, a mediados del trimestre nos encontramos con un evento geopolítico inesperado en el contexto inicial del ejercicio, asistiendo a la lamentable invasión de Ucrania por parte de Rusia. El día 24 de febrero se produce un cambio significativo sobre todo en lo concerniente a las expectativas de crecimiento e inflación. Y también fundamentalmente en Europa. Como consecuencia del estallido de la guerra hemos visto una crisis energética de gran calado que ha venido a cebar la bomba inflacionista que ya de por sí venía siendo una amenaza tras la crisis pandémica. Aparte de la desgracia humana que conlleva una guerra de estas características, el mundo occidental ha impuesto sanciones a la agresora Rusia de manera coordinada. El lado positivo geopolítico de estas medidas ha sido la gran unidad por parte de occidente en la toma de decisiones. El lado negativo ha sido y está siendo, el efecto que las sanciones, la crisis energética y la espiral de precios al alza está generando en el mencionado binomio crecimiento e inflación. En el mercado empieza a correr el fantasma de la estancación que ya se vivió con la crisis del petróleo de los años 70. La duración de la guerra y la capacidad de resiliencia que tenga Europa van a marcar el paso de los mercados en las próximas semanas. La crisis energética derivada de la subida de todas las materias primas también marcará la agenda de la evolución de la inflación. Si este episodio no se extiende en el tiempo creemos que la resistencia de las economías desarrolladas podrá evitar la entrada en una recesión. No podemos olvidar que la situación económica de occidente es bastante mejor que la que se vivió en el período de estancación de los años 70. Los avances tecnológicos e incluso las tendencias que ha traído la pandemia implican que seamos menos intensivos en consumo de materias primas y por ende más eficientes. A su vez las economías basadas en el sector servicios se encuentran mejor preparadas para este envite. Y por cerrar el capítulo de aspectos y tendencias que están afectando a la evolución de las economías a nivel global, cabe destacar que la pandemia del Covid ya no se encuentra dentro de las principales preocupaciones del mercado. Es cierto que la evolución de la misma no permite pensar que el virus ha desaparecido, pero sí que cabe pensar que estamos pasando una fase más endémica de la misma. Por tanto, si no se producen mutaciones del virus o si no observamos una afectación en los sistemas sanitarios de mayor calado parece que el Covid se encuentra en un momento más manejable. Con todos estos mimbres, las bolsas han tenido un comportamiento negativo en el trimestre, aunque quizás no tan malo como se podía prever al calor de las noticias. Así por ejemplo hemos visto al S&P 500 caer un -5%, -2% en euros cuando llevaba 7 trimestres consecutivos subiendo. Por su parte en Europa el Stoxx 50 cae un -10%. Europa sufre más por la guerra de Ucrania y por su mayor dependencia del crudo y el gas rusos. En el caso de Asia cae en media un -8% en el primer trimestre y el Shanghai Composite cierra con un -10%. Por último, Japón cierra su mercado Nikkei cayendo sólo un -3%. Caso parecido es el de la renta fija donde el repunte de tipos como consecuencia del mensaje halcón de los bancos centrales para controlar la inflación y sobre todo las expectativas de inflación a 5 años, ha sido el mayor desde los años 80 por su amplitud y por el plazo temporal tan corto en el que se ha producido. Los bonos en general han caído en precio del orden de un -5%, su peor trimestre desde 1980. Un índice de renta fija americano como el Bloomberg US Aggregate Bond Index cae un -6%. El bono del tesoro americano a 10 años ha repuntado en tipo desde el nivel de 1,51% hasta el 2,33% y en el caso del bono alemán a 10 años la TIR ha subido desde el -0,18% hasta el 0,643%. En ambos casos, repuntes muy significativos. Para la curva americana la posibilidad de una inversión en tipos entre el vencimiento a 2 años y el vencimiento 10 años es algo que empieza a descontarse en el mercado con mayor probabilidad. Por lo que se refiere a las materias primas la subida del precio del petróleo Brent ha sido espectacular a lo largo del trimestre y ha sido la causa de todas las incertidumbres en el mercado, no solo por su influencia en la inflación sino por la magnitud de los movimientos y sus causas: la guerra de Ucrania. Así vimos cerrar el crudo Brent en 2021 a 77,8 dólares por barril y el trimestre lo ha cerrado a 107,91, es decir, una subida de casi un 39%. Pero es que el caso del Gas es todavía más impactante ya que la subida de precio ha rondado el 51%. Por último, y por lo que a divisas se refiere hemos visto una apreciación del dólar frente al euro por varios motivos. En primer lugar, por el ciclo económico y de tipos al otro lado del Atlántico donde tanto la economía como la Reserva Federal van un paso por delante del viejo continente. Pero también la incertidumbre generada por la guerra en Ucrania ha motivado una huida hacia la calidad que supone el dólar como divisa de referencia global.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este período la estrategia del fondo ha consistido principalmente en mantener un nivel medio de inversión en renta fija y liquidez entre el 84% y el 89%, incluyendo renta fija privada y deuda pública, con una duración del fondo infraponderada entre 0,5 y 1,2 años y con preferencia por la parte corta de la curva. En cuanto a renta variable hemos mantenido posiciones cautas, moviéndonos entre el 11% y el 16% durante el período, comenzamos el trimestre en la zona del 16% que, hemos ido reduciendo en el mes de enero ante las mayores tensiones inflacionistas hasta el 13,5% y posteriormente en febrero hasta el 12,6% y en marzo hasta el 11,2% al agravarse las mismas por el estallido de la guerra en Ucrania. Hemos mantenido posiciones en dólar por encima del 5% como cobertura.

#### c) Índice de referencia.

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

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

Durante el período el patrimonio del fondo ha variado según clases en un -13,60% (Platinum), -7,27% (Extra) y +155,57% (Cartera) y el número de partícipes ha variado en un -14,58% (Platinum), -5,38%(Extra) y +154,59% (Cartera). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,15%, 0,20% y 0,10% para las clases Platinum, Extra y Cartera, de los cuales los gastos indirectos son 0,00%. La rentabilidad del fondo ha sido del -1,53%, -1,57% y -1,48% en la clase Platinum, Extra y Cartera, superior a la del índice de referencia de -2,75%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del -1,53%, -1,57% y -1,48% en la clase Platinum, Extra y Cartera, superior a la del índice de referencia de -2,75%.

La rentabilidad ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Renta Fija Mixta Euro -3,74%) y superior a la rentabilidad media de la gestora de -3,06%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

En renta fija mantenemos una cartera centrada en vencimientos entre 1 y 3 años. Mantenemos posiciones infraponderadas en duración ante las mayores tensiones inflacionistas y el endurecimiento de la política monetaria por parte de los Bancos Centrales. Se mantienen estrategias de cobertura con opciones sobre el Schatz para cubrirnos de posibles subidas de rentabilidades en el plazo de vencimiento medio de la cartera. Mantenemos posiciones cortas en el 2 años americano, en febrero, tras la invasión de Ucrania se cierran los cortos en el 5 años americano y se incrementa la duración del fondo y en marzo, tras los comentarios más halcones por parte de los Bancos Centrales se vuelve a reducir. Reducimos posición en crédito europeo y la incrementamos en emisores gubernamentales. Mantenemos la sobreponderación en periferia con España e Italia.

En Renta Variable mantenemos posiciones cautas durante el trimestre, iniciando el mismo con el 16% de exposición. En enero redujimos exposición hasta el 13,5% fundamentalmente con Estados Unidos y en menor medida con Europa, también deshicimos la posición que manteníamos en Australia y redujimos la infraponderación en emergentes. En febrero continuamos reduciendo exposición en Estados Unidos y Europa hasta el 12,6% y en marzo redujimos aún más hasta el 11,2% sobre todo en Europa a través de inversión socialmente responsable y futuros del Eurostoxx. Cambiamos la posición en bancos europeos por bancos de la zona euro y tomamos posición en recursos básicos europeos. A final de mes redujimos emergentes y Japón e incrementamos Estados Unidos. Mantenemos la cobertura parcial en Europa con put spreads sobre el Eurostoxx 50.

Hemos mantenido posiciones cercanas al 5% en dólar.

Durante el período, las inversiones que más han detruido rentabilidad son las de renta variable que traen un 0,75% por la caída de las bolsas en el período, seguidas de las de renta fija que traen un 0,62% por el repunte de las tiras de los bonos.

En Renta Variable, los activos con mejor comportamiento y donde hemos mantenido posiciones sobreponderadas han sido los japoneses, que caen menos que el resto de bolsas, así los índices Nikkei y Topix, en los que hemos tenido posición a través de futuros, han caído un 3,37% y un 2,31% respectivamente. Los activos con peor comportamiento, en los que hemos mantenido posiciones infraponderadas a través de futuros, han sido los emergentes con caídas del 6,62%. En Estados Unidos nos aporta valor haber estado infraponderados ya que el S&P cae un 4,95% en el período y nos ha protegido en relativo el haber tenido exposición al factor valor a través de la ETF Ishares edge MSCI USA Value

con caídas del 2,72% inferiores a las del mercado americano. En Europa, donde el índice MSCI Europe ha caído un 5,53% las coberturas parciales mantenidas a través de 3 put spreads sobre el Eurostoxx 50 nos han permitido mitigar las pérdidas.

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 29,73%.

**d) Otra información sobre inversiones.**

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,04%.

**3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad de un 2,17%, 2,17% y 2,17% para las clases platinum, extra y cartera ha sido inferior a la de su índice de referencia 3,37% a la par que superior a la de la letra del tesoro.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.**

N/A

**6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

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

N/A

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.**

N/A

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

En este contexto descrito la prudencia debe primar en el posicionamiento de las carteras. Hoy por hoy no descontamos una recesión en las economías a nivel global, pero si es cierto que hay que estar muy atentos a las señales que nos anticipen un deterioro económico como son las pendientes de las curvas o la revisión de benéficos empresariales. Las encuestas de actividad económica o la confianza de los consumidores también serán aspectos a monitorizar de cerca. Por otro lado, las sendas de subidas de tipos por parte de los bancos centrales también deben estar en nuestro radar para seguir de cerca cual es la previsión del binomio crecimiento e inflación que se plantean sus consejos de gobierno. En la Renta Variable prevemos un movimiento en rango donde EEUU puede comportarse mejor que el resto del mundo por ser el área económica menos afectada por la crisis bélica. Con el mismo racional, nos infraponderamos en Europa. En términos de exposición a mercados bursátiles entendemos que deberemos gestionar los riesgos entre una posición infraponderada y neutral a lo largo de los próximos meses. En cuanto a sesgos, en este entorno primamos el sesgo defensivo. Por lo que se refiere a la renta fija, el mercado se encuentra en un momento complejo con el repunte de tipos. Nuestra visión no ha sufrido cambios y mantenemos en términos generales una posición de baja duración, aunque la curva americana comienza a tener valor en los entornos actuales y es probable que comencemos a incorporar esta exposición. Respecto al crédito también tenemos una visión cauta, aunque también aquí puede volver a encontrarse valor en algunas zonas y ratings que han sufrido un estrés excesivo. Esperamos unos mercados con mayor volatilidad durante las próximas semanas en donde habrá que tomar decisiones con carácter táctico y aprovechar las ventanas de rentabilidad esperada que algunos activos puedan ofrecer. La temporada de resultados empresariales puede ser un buen comienzo de trimestre para tomar el pulso de los acontecimientos y ver las guías que puedan ofrecer las distintas compañías. Todo ello en un entorno en el que la evolución de los datos económicos, junto con las noticias procedentes de Ucrania, marcaran el paso claramente.

Previsiblemente en renta fija mantendremos posiciones infraponderadas en duración, los cortos en el 2 años americano y las coberturas con put spreads sobre el Schatz e iremos gestionando las mismas tácticamente así como la exposición a crédito donde continuaremos acudiendo a primarios que puedan resultar interesantes de emisores preferentemente de grado de inversión. En Renta Variable a priori mantendremos posiciones infraponderadas a la espera de poder volver a tomar posiciones si mejora la situación en Ucrania o si los datos de inflación se moderan mitigando el riesgo de desaceleración del crecimiento. Mantendremos el sesgo valor en Estados Unidos y en Europa donde incorporamos posiciones en bancos de la zona euro y en recursos básicos. En dólar nuestra intención es mantener la exposición en este contexto de endurecimiento de la política monetaria más agresivo por parte de la FED que por parte del BCE.

**10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN**

No aplicable

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

No aplicable