

# CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

Informe 1r trimestre 2022

**Núm. registre CNMV:** 3099  
**Data de registre:** 20/01/2005  
**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.  
**Dipositari:** CECABANK, S.A.  
**Grup Gestora/Dipositari:** CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.  
**Ràting Dipositari:** BBB+  
**Auditor:** Deloitte

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

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

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** El fons inverteix principalment en valors de renda fixa privada, negociats en mercats europeus, així com altres grans mercats internacionals, inclosos emergents sense límit predeterminat. Com que les emissions en què inverteixi no tindran ràting mínim, en alguns moments pot presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a la mitjana (inferior a BBB-).

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

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

**DIVISA DE DENOMINACIÓ:** Euro

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,16	0,05	0,16	0,54
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,05	-0,12	-0,05	-0,12

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

#### CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.036.682,95	1.139.988,90	Període	8.992	8,6737	Comissió de gestió	0,26	0,26	Patrimoni
Nº de participacions	910	962	2021	10.127	8,8834	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	11.710	8,9386	Comissió de gestió total	0,26	0,26	Mixta
			2019	13.904	9,0570	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni
						Inversió mínima: 600,00 (Euros)			

#### CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	3.505.999,21	3.941.961,71	Període	21.023	5,9962	Comissió de gestió	0,19	0,19	Patrimoni
Nº de participacions	847	897	2021	24.190	6,1366	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	27.677	6,1562	Comissió de gestió total	0,19	0,19	Mixta
			2019	35.306	6,2191	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni
						Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)			

#### CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.388.561,23	1.446.258,34	Període	12.754	9,1850	Comissió de gestió	0,15	0,15	Patrimoni
Nº de participacions	958	969	2021	13.590	9,3966	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	14.522	9,4125	Comissió de gestió total	0,15	0,15	Mixta
			2019	15.722	9,4944	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni
						Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)			

#### CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, 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	211.334,89	214.791,93	Període	1.283	6,0721	Comissió de gestió	0,08	0,08	Patrimoni
Nº de participacions	14	14	2021	1.333	6,2066	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	1	6,1958	Comissió de gestió total	0,08	0,08	Mixta
			2019	1	6,2283	Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni
						Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

### 2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR									
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-2,36	-2,36	-0,86	-0,25	0,22	-0,62	-1,31	3,92	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,60	24-02-22	-0,60	24-02-22	-1,95	09-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,30	29-03-22	0,30	29-03-22	1,25	09-04-20		

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS									
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-2,29	-2,29	-0,78	-0,17	0,29	-0,32	-1,01	4,23	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,59	24-02-22	-0,59	24-02-22	-1,95	09-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,29	29-03-22	0,29	29-03-22	1,26	09-04-20		

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM									
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-2,25	-2,25	-0,74	-0,14	0,33	-0,17	-0,86	4,39	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,59	24-02-22	-0,59	24-02-22	-1,95	09-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,30	29-03-22	0,30	29-03-22	1,26	09-04-20		

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, 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	-2,17	-2,17	-0,65	-0,05	0,42	0,17	-0,52	4,79	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,59	24-02-22	-0,59	24-02-22	-1,95	09-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,30	29-03-22	0,30	29-03-22	1,26	09-04-20		

\* 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 (%)

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		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	
Lletxa Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
Bank of America Euro Corporate Future Hedge (ERZD)	2,67	2,67	1,18	0,28	0,50	0,80	2,96	1,03	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR									
Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	2,85	2,85	1,82	0,58	0,71	1,28	5,11	1,49	
VaR històric**	6,32	6,32	6,29	6,51	6,74	6,29	7,21	1,20	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS									
Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	2,85	2,85	1,82	0,58	0,71	1,28	5,11	1,49	
VaR històric**	6,30	6,30	6,27	6,48	6,72	6,27	7,18	1,18	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM									
Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	2,85	2,85	1,82	0,58	0,71	1,28	5,11	1,49	
VaR històric**	6,29	6,29	6,26	6,47	6,70	6,26	7,17	1,17	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA									
Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	2,85	2,85	1,82	0,58	0,72	1,28	5,11	1,49	
VaR històric**	6,26	6,26	6,23	6,44	6,68	6,23	7,14	1,14	

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

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

### Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

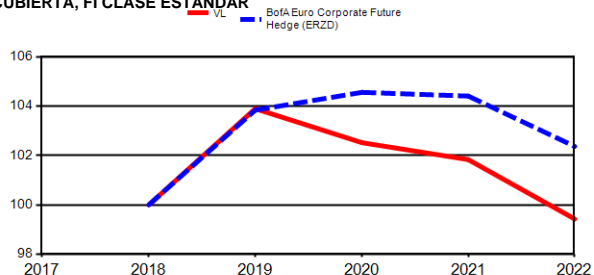
**CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI**

Ràtio total de despeses *	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
CLASE ESTANDAR	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	1,19	1,18	1,18	1,16
CLASE PLUS	0,22	0,22	0,22	0,22	0,23	0,89	0,88	0,88	0,86
CLASE PREMIUM	0,18	0,18	0,18	0,19	0,19	0,74	0,73	0,73	0,50
CLASE CARTERA	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,39	0,38	0,24

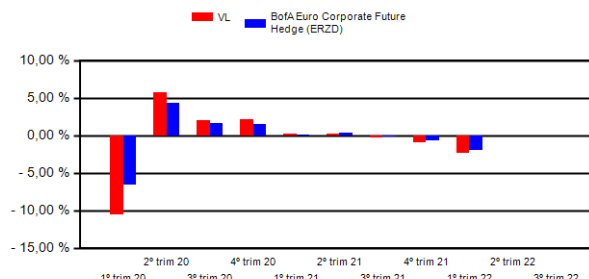
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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.

**Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys**

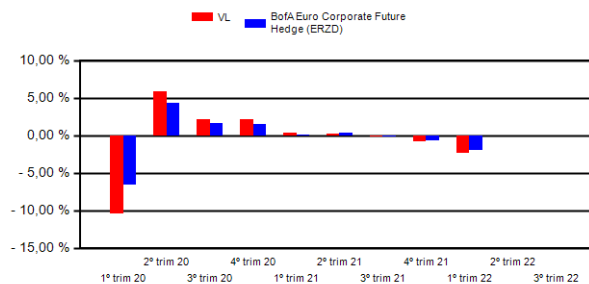
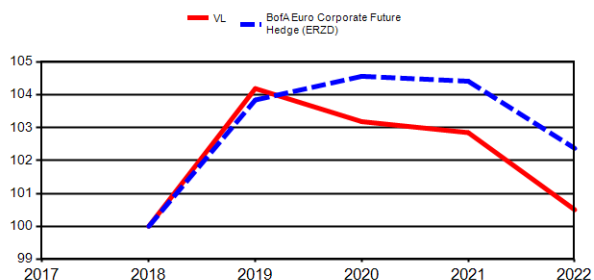
**CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR**



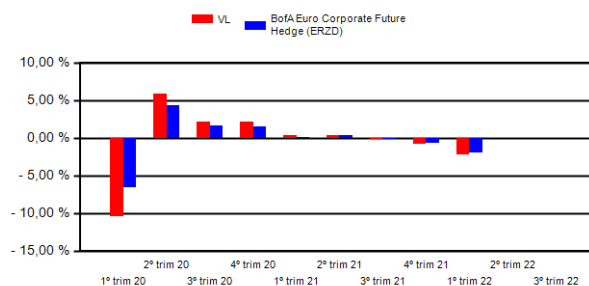
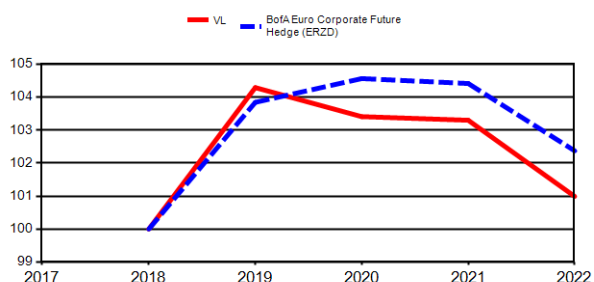
**Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys**



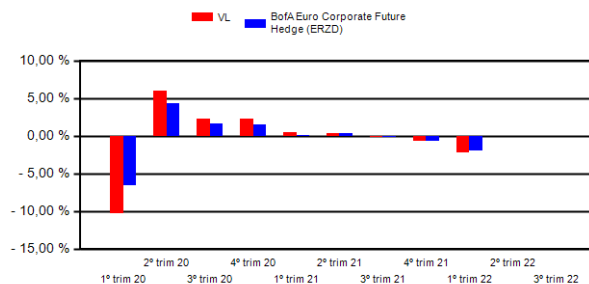
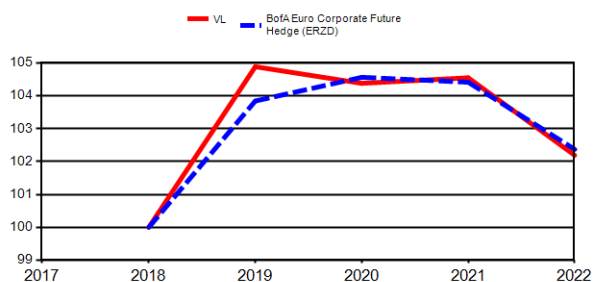
**CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS**



**CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM**



**CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, 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* (milers 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
<b>Total Fons</b>	<b>76.049.249</b>	<b>6.930.273</b>	<b>-3,06</b>

\*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	39.884	90,54	46.632	94,70
* Cartera interior	5.553	12,60	1.094	2,22
* Cartera exterior	34.152	77,53	45.478	92,36
* Interessos cartera inversió	179	0,41	60	0,12
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	3.512	7,97	1.914	3,89
(+/-) RESTA	655	1,49	694	1,41
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>44.052</b>	<b>100,00</b>	<b>49.240</b>	<b>100,00</b>

Notes:

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

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

## 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
	49.240	54.083	49.240	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-8,73	-8,54	-8,73	-7,89
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-2,40	-0,82	-2,40	217,66
(+) Rendiments de gestió	-2,18	-0,60	-2,18	227,03
+ Interessos	2,30	0,24	2,30	751,93
+ Dividends	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-7,55	-0,80	-7,55	755,87
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	3,46	-0,03	3,46	-11.617,33
± Resultat en IIC (fetes o no)	-0,40	-0,04	-0,40	865,88
± Altres resultats	0,01	0,00	0,01	27,79
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,22	-0,22	-0,22	-9,37
- Comissió de gestió	-0,19	-0,20	-0,19	-11,48
- Comissió de dipositarí	-0,02	-0,02	-0,02	-11,35
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	80,52
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-45,02
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)</b>	<b>44.052</b>	<b>49.240</b>	<b>44.052</b>	

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 BANKINTER ,625 2027-10-06	EUR	188	0,43	200	0,41
BONOS BANKINTER 1,25 2022-12-23	EUR	183	0,42	198	0,40
BONOS INMOB COLONIAL ,75 2029-06-22	EUR	181	0,41	196	0,40

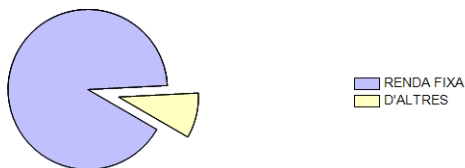
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS IBERCAJA BANCO 2.75 2022-07-25	EUR	193	0,44		
<b>Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any</b>		<b>745</b>	<b>1,70</b>	<b>594</b>	<b>1,21</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>745</b>	<b>1,70</b>	<b>594</b>	<b>1,21</b>
REPO TESORO PUBLICO -.675 2022-04-01	EUR	5.001	11,35		
REPO TESORO PUBLICO -1 2022-01-03	EUR			500	1,02
<b>TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS</b>		<b>5.001</b>	<b>11,35</b>	<b>500</b>	<b>1,02</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>5.745</b>	<b>13,05</b>	<b>1.094</b>	<b>2,23</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>					
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>5.745</b>	<b>13,05</b>	<b>1.094</b>	<b>2,23</b>
BONOS ERSTE GR BK AKT .125 2028-05-17	EUR	547	1,24	586	1,19
BONOS KBC 4.25 2022-04-24	EUR	389	0,88	626	1,27
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02	EUR	421	0,95	787	1,60
BONOS DAIMLER AG .75 2030-09-10	EUR	151	0,34	166	0,34
BONOS VONOVIA SE .25 2030-04-07	EUR	203	0,46	223	0,45
BONOS VONOVIA SE .625 2027-10-07	EUR	279	0,63	300	0,61
BONOS ALLIANZ .1.301 2049-09-25	EUR			101	0,21
BONOS VONOVIA SE .625 2031-03-24	EUR	441	1,00	493	1,00
BONOS VONOVIA SE .625 2029-12-14	EUR	268	0,61	296	0,60
BONOS DAIMLER AG .75 2033-03-11	EUR	181	0,41	202	0,41
BONOS VONOVIA SE .875 2028-06-28	EUR	199	0,45		
BONOS ELECTRCPORTUGAL .4.496 2079-04-30	EUR	0	0,00	558	1,13
BONOS ELECTRCPORTUGAL .875 2022-08-02	EUR	281	0,64	298	0,60
BONOS TELEFONICA NL .5.875 2033-02-14	EUR	441	1,00	477	0,97
BONOS INTESA SANPAOLO .3.928 2026-09-15	EUR	213	0,48	224	0,45
BONOS REPSOL ITL .25 2026-12-10	EUR			226	0,46
BONOS REPSOL ITL .45 2023-03-27	EUR	220	0,50	225	0,46
BONOS MCDONALDS .1.75 2028-05-03	EUR	411	0,93	434	0,88
BONOS ERSTE GR BK AKT .6.5 2022-04-15	EUR	450	1,02	467	0,95
BONOS AT&T .3.15 2036-09-04	EUR	446	1,01	481	0,98
BONOS BARCLAYS .2 2028-02-07	EUR	110	0,25	113	0,23
BONOS VERIZON .2.875 2038-01-15	EUR	333	0,75	363	0,74
BONOS EDP FINANCE BV .1.5 2027-11-22	EUR	496	1,13	529	1,07
BONOS VODAFONE .1.125 2025-11-20	EUR	305	0,69	315	0,64
BONOS GRAND CITY PROP .1.5 2027-02-22	EUR	76	0,17	523	1,06
BONOS TELEFONICA NL .3 2022-12-05	EUR	301	0,68	308	0,62
BONOS GOLDMAN SACHS .2 2028-03-22	EUR	0	0,00	552	1,12
BONOS EDP FINANCE BV .1.625 2026-01-26	EUR	505	1,15	528	1,07
BONOS RABOBANK .4.625 2099-12-29	EUR			478	0,97
BONOS SAINT-GOBAIN .1.875 2028-09-21	EUR	209	0,47	223	0,45
BONOS IBER INTL .3.25 2023-02-12	EUR	216	0,49	558	1,13
BONOS AT&T .2.35 2029-09-05	EUR	525	1,19	557	1,13
BONOS UNICREDIT SPA .4.875 2023-02-20	EUR	521	1,18		
BONOS UNICREDIT SPA .7.5 2022-06-03	EUR	435	0,99		
BONOS CITIGROUP .1.25 2029-04-10	EUR	161	0,37	525	1,07
BONOS GLENCORE FIN EU .1.5 2026-10-15	EUR	197	0,45	209	0,42
BONOS VODAFONE .9 2026-11-24	EUR	505	1,15	524	1,06
BONOS AROUNDTOWN SA .1.45 2028-07-09	EUR	282	0,64	309	0,63
BONOS DEUTSCHELECOM .1.375 2034-07-05	EUR			231	0,47
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	561	1,27	586	1,19
BONOS BMW FINANCE NV .375 2027-09-24	EUR	196	0,45	208	0,42
BONOS CAIXABANK .625 2024-10-01	EUR	484	1,10	498	1,01
BONOS GENERALI .2.124 2030-10-01	EUR	388	0,88	424	0,86
BONOS AIB GROUP PLC .5.25 2022-04-11	EUR	410	0,93	431	0,88
BONOS ENEL FINANCE NV .1.125 2034-10-17	EUR	119	0,27	134	0,27
BONOS JPMORGAN CHASE .1.047 2032-11-04	EUR	372	0,84	406	0,82
BONOS ARCELOR .1.75 2025-11-19	EUR	0	0,00	422	0,86
BONOS UNICREDIT SPA .2.731 2032-01-15	EUR	190	0,43	205	0,42
BONOS E.ON .375 2027-09-29	EUR			252	0,51
BONOS INTESA SANPAOLO .3.75 2022-02-28	EUR			297	0,60
BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	890	2,02	943	1,91
BONOS ABBVIE INC .2.625 2028-11-15	EUR	1.066	2,42	1.143	2,32
BONOS UNILEVER FIN .1.75 2030-03-25	EUR			222	0,45
BONOS BANK OF AMERICA .3.648 2022-03-31	EUR	231	0,52	244	0,49
BONOS E.ON .1 2025-10-07	EUR			143	0,29
BONOS HOLCIM FINANCE .2.375 2025-04-09	EUR	522	1,19	541	1,10
BONOS CRH FUNDING BV .1.625 2030-05-05	EUR			202	0,41
BONOS RICHEMONT INTER .75 2028-05-26	EUR	292	0,66	307	0,62
BONOS VERIZON .1.3 2033-05-18	EUR	367	0,83	396	0,81
BONOS TOTAL CAPITAL S .952 2031-05-18	EUR			206	0,42
BONOS ELECTRICITE DE .4.125 2027-03-25	EUR	607	1,38	634	1,29
BONOS ORANGE SA .1.375 2049-09-04	EUR			206	0,42
BONOS ESSILORLUXOTTIC .75 2031-11-27	EUR	94	0,21	103	0,21
BONOS ENGIE SA .2.125 2032-03-30	EUR	309	0,70	341	0,69
BONOS BANQUE FED CRED .1.25 2030-06-03	EUR	483	1,10	523	1,06
BONOS CM AREKA .1.25 2029-06-11	EUR	486	1,10	518	1,05
BONOS ORANGE SA .125 2029-09-16	EUR			295	0,60
BONOS BANQUE FED CRED .1 2027-10-08	EUR	279	0,63	295	0,60
BONOS VINCI .2028-11-27	EUR	92	0,21	98	0,20
BONOS ENGIE SA .1.5 2022-11-30	EUR	179	0,41	200	0,41
BONOS CREDIT AGRICOLE .125 2027-12-09	EUR	460	1,04	489	0,99
BONOS INGGROEP .2.125 2031-05-26	EUR			420	0,85
BONOS CREDIT SUISSE L .45 2025-05-19	EUR			266	0,54
BONOS E.ON .875 2031-08-20	EUR	350	0,79	704	1,43

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS STANDARDCHART 2.5 2022-09-09	EUR			217	0,44
BONOS ZURICH FIN IREL 1.875 2022-09-19	EUR	95	0,22	310	0,63
BONOS CARLSBERG A/S .375 2027-06-30	EUR	468	1,06	501	1,02
BONOS BAYER .75 2027-01-06	EUR	285	0,65	303	0,62
BONOS VODAFONE 2.625 2022-08-29	EUR	169	0,38	306	0,62
BONOS SAMPO OYJ 2.5 2052-09-03	EUR			211	0,43
BONOS AIB GROUP PLC 2.875 2031-05-30	EUR	300	0,68	319	0,65
BONOS PEPSICO INC .4 2032-10-09	EUR	76	0,17	388	0,79
BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR	187	0,42	205	0,42
BONOS COCA-COLA EUROPE .2 2028-12-02	EUR	205	0,47	219	0,45
BONOS GRAND CITY PROP .5 2099-03-11	EUR	329	0,75	582	1,18
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	273	0,62	292	0,59
BONOS HOLCIM FINANCE .125 2027-07-19	EUR	184	0,42	195	0,40
BONOS TELECOMITALIA .625 2029-01-18	EUR			406	0,82
BONOS TELEFONICA NL .2.376 2022-05-12	EUR	346	0,79	382	0,78
BONOS ORSTED AS .5 2022-02-18	EUR			99	0,20
BONOS CAIXABANK .5 2029-02-09	EUR	183	0,42	196	0,40
BONOS NATWEST .78 2030-02-26	EUR	106	0,24	114	0,23
BONOS CAIXABANK .1.25 2022-06-20	EUR	567	1,29	601	1,22
BONOS BANK OF IRELAND .375 2022-05-10	EUR	93	0,21	99	0,20
BONOS AXA .1.375 2041-10-07	EUR	215	0,49	564	1,15
BONOS INTESA SANPAOLO .75 2028-03-16	EUR	194	0,44	207	0,42
BONOS REPSOL ITL .2.5 2022-03-22	EUR			248	0,50
BONOS BANK OF AMERICA .694 2022-03-22	EUR			202	0,41
BONOS BARCLAYS .1.125 2023-03-22	EUR	604	1,37	636	1,29
BONOS NORDBANKEN AB .5 2031-03-19	EUR	149	0,34	163	0,33
BONOS STELLANTIS .625 2027-03-30	EUR	210	0,48	224	0,45
BONOS E.ON .6 2032-10-01	EUR	0	0,00	628	1,27
BONOS BANK OF IRELAND .1.375 2022-08-11	EUR	334	0,76	356	0,72
BONOS AIB GROUP PLC .5 2027-11-17	EUR	688	1,56	730	1,48
BONOS ENI .375 2028-06-14	EUR	226	0,51	242	0,49
BONOS CAIXABANK .75 2028-05-26	EUR	565	1,28	599	1,22
BONOS INGGROEP .875 2022-06-09	EUR	186	0,42	199	0,40
BONOS ENEL FINANCE NV .001 2027-06-17	EUR	338	0,77	356	0,72
BONOS BSAN .625 2022-06-24	EUR	186	0,42	198	0,40
BONOS GENERALI .713 2032-06-30	EUR			284	0,58
BONOS REPSOL EUROPE .375 2029-07-06	EUR	366	0,83	394	0,80
BONOS REPSOL EUROPE .875 2033-07-06	EUR	177	0,40	197	0,40
BONOS MUEENCHENER R .1 2042-05-26	EUR	146	0,33	274	0,56
BONOS HOLCIM FINANCE .5 2030-09-03	EUR	138	0,31	150	0,31
BONOS ENEL FINANCE NV .0001 2026-05-28	EUR	284	0,64	296	0,60
BONOS TELEFONICA NL .2.88 2023-05-24	EUR	0	0,00	299	0,61
BONOS TALANX AG .1.75 2042-12-01	EUR	91	0,21	100	0,20
BONOS RWE .5 2028-11-26	EUR	120	0,27	128	0,26
BONOS LOGICOR FIN .2 2034-01-17	EUR	231	0,52		
BONOS E.ON .875 2025-01-08	EUR	202	0,46		
BONOS ELECTRICITE DE .2.625 2022-06-01	EUR	359	0,82	402	0,82
BONOS ENGIE SA .1 2036-10-26	EUR	85	0,19	100	0,20
BONOS ELECTRICITE DE .1 2033-11-29	EUR	91	0,21	99	0,20
<b>Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any</b>		<b>30.193</b>	<b>68,50</b>	<b>41.533</b>	<b>84,32</b>
BONOS DAIMLER AG .56559375 2022-04-04	EUR	501	1,14	504	1,02
<b>Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any</b>		<b>501</b>	<b>1,14</b>	<b>504</b>	<b>1,02</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>30.693</b>	<b>69,64</b>	<b>42.037</b>	<b>85,34</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>30.693</b>	<b>69,64</b>	<b>42.037</b>	<b>85,34</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>					
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.023	2,32	1.070	2,17
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	2.635	5,98	2.774	5,63
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>3.658</b>	<b>8,30</b>	<b>3.844</b>	<b>7,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>34.352</b>	<b>77,94</b>	<b>45.881</b>	<b>93,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>40.097</b>	<b>90,99</b>	<b>46.975</b>	<b>95,37</b>

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

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

Distribució per tipus d'actiu



### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total subjacent renda fixa	0	
Total subjacent renda variable	0	
Total subjacent tipus de canvi	0	
Total altres subjacents	0	
<b>TOTAL DRETS</b>	<b>0</b>	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	4.245 Inversió
FUT OAT	FUTURO FUT OAT 100000	6.364 Inversió
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	6.880 Inversió
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	606 Inversió
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	13.077 Inversió
B GYCGR PERP	CONTADO B GYCGR PERP FISICA	90 Inversió
Total subjacent renda fixa	31.262	
Total subjacent renda variable	0	
Total subjacent tipus de canvi	0	
CDS CROSS	CDS CDS XOVER36 BOA FISICA	2.000 Inversió
CDS ITRAXX 125	CDS CDS UTRAX376MS FISICA	1.500 Inversió
Total altres subjacents	3.500	
<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>	<b>34.762</b>	

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

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

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

### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el 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

f) L'import total de les adquisicions en el període és 136.999.530,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 3,27 %.

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 %.

### 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 la inflació, les expectatives d'una normalització en les cadenes de subministrament, juntament amb un reproveïment 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'estrès 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 disruptcions, 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'espiral de preus a l'alça provoca en el binomi esmentat de creixement i inflació. En el mercat comença a córrer el fantasma de l'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 de 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 tessitura, en el trimestre les borses han tingut un comportament negatiu, tot i que potser no tan dolent com es podia preveure arran de les notícies. Així, per exemple, hem vist que l'S&P-500 ha caigut -5%, -2% en euros, després de pujar 7 trimestres consecutius. A Europa l'Stoxx-50 cau -10%. Europa sofreix més per la guerra d'Ucraïna i perquè té més dependència del cru i el gas russos. En el primer trimestre Àsia cau de mitjana -8% i Shanghai Composite tanca amb -10%. Per acabar, el Japó tanca el seu mercat Nikkei 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 -5% i és el seu pitjor trimestre des de 1980. Un índex de renda fixa americà com el Bloomberg US Aggregate Bond Index cau -6%. El bo del tresor americà a 10 anys ha repuntat en tipus des del nivell d'1,51 % fins a 2,33 %. En el cas del bo alemany a 10 anys la TIR ha pujat des de -0,18 % fins a 0,643 %. En tots dos casos són repunts molt significatius. En la corba americana una inversió en tipus entre el venciment a 2 anys i el venciment 10 anys es comença a descomptar en el mercat amb més probabilitat.

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

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

#### **b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat**

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

El fons està constituït amb deute corporatiu mitjançant futurs sobre tipus d'interès per minorar el risc de tipus d'interès.

En crèdit s'ha mantingut la prudència en el posicionament. D'aquesta manera, s'ha anat reduint l'exposició a deute no financer en format sènior i s'ha modulat la nostra preferència per actius com ara més beta, deute subordinat i al rendiment. Durant el període, s'han implementat cobertures per mitjà de derivats de crèdit (CDS) tant en grau d'inversió com en alt rendiment a fi de mitigar els esdeveniments de riscos que hi ha hagut en el trimestre.

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

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

#### **c) Índex de referència.**

ICE Bank of America Euro Corporates Futures Hedged Index.

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

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

El patrimoni del fons ha davallat 1.135.112 euros en la classe Estàndar, en 3.167.692 euros en la classe Plus, en 836.027 euros en la classe Premium i en 49.892 euros en la classe Cartera. El nombre de participis ha reduït 52 en la classe Estàndar, 50 en la classe Plus, 11 en la classe Premium i 0 en la classe Cartera.

Les despeses directes que ha tingut el fons han estat 0,30 %, i les despeses indirectes, 0,0 % en la classe Estàndar, les despeses directes, 0,22 %, i les indirectes, 0,00 %, en la classe Plus, les despeses directes, 0,18 %, i les indirectes, 0,0 %, en la classe Premium i 0,1 % les despeses directes i 0,0 % les indirectes de la classe Cartera.

La rendibilitat del fons ha estat -2,36 % en la classe Estàndar, -2,29 % en la classe Plus, -2,25 % en la classe Premium i -2,17 % en la classe Cartera, en totes inferior a la de l'índex de referència, que ha estat -1,94 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat -2,77 %.

## **2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.**

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

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

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

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

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

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

En el fons es mantenen futurs venuts principalment d'Alemanya i França per eliminar l'exposició a tipus d'interès. A més, s'han implementat diverses estratègies d'aplanament als EUA per capturar així una part del moviment en la corba.

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

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

Els actius que més han aportat a la rendibilitat del fons han estat la cobertura per mitjà de derivats de crèdit CDS (Xover i Main) i els futurs sobre tipus d'interès venuts a Alemanya, especialment en el 10 anys alemany. Els actius que han drenat rendibilitat al fons han estat l'exposició al bo d'AbbVie 2028 i E.ON 2031.

### **b) Operacions de préstec de valors.**

N/A

### **c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.**

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera.

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

El grau mitjà de palanquejament ha estat 66,44 %.

### **d) Més informació sobre inversions**

Amb data de referència (31/12/2021) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 5,97 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 2,17 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors.

La liquiditat del fons ha estat remunerada a -0,05 %.

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

## **3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.**

N/A

## **4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**



La volatilitat del fons, que ha estat 1,28 % en totes les classes, ha estat superior a la de la lletra, que ha estat 0,02 %.

**5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.**

N/A

**6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.**

N/A

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

N/A

**8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.**

N/A

**9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

**10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ 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.

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

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

**10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ**

No aplicable

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

No aplicable