

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

Informe 1er Trimestre 2022

Nº Registro CNMV: 3099
Fecha de registro: 20/01/2005
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 o 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

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).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta fija euro corto plazo; Perfil de riesgo: 3 - Medio-bajo

DESCRIPCIÓN GENERAL: El Fondo Invierte principalmente en valores de renta fija privada, negociados en mercados europeos, así como otros grandes mercados internacionales, incluidos emergentes sin límite predeterminado.

Las emisiones en las que invierta no tendrán rating mínimo, por lo que podría presentar en algunos momentos exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a media (inferior a BBB-).

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	0,16	0,05	0,16	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,12	-0,05	-0,12

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 RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR

	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	1.036.682,95	1.139.988,90	Periodo	8.992	8,6737	Comisión de gestión	0,26	0,26	Patrimonio
Nº de partícipes	910	962	2021	10.127	8,8834	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	11.710	8,9386	Comisión de gestión total	0,26	0,26	Mixta
			2019	13.904	9,0570	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio
						Inversión mínima: 600,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS

	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	3.505.999,21	3.941.961,71	Periodo	21.023	5,9962	Comisión de gestión	0,19	0,19	Patrimonio
Nº de partícipes	847	897	2021	24.190	6,1366	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	27.677	6,1562	Comisión de gestión total	0,19	0,19	Mixta
			2019	35.306	6,2191	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio
						Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM

	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	1.388.561,23	1.446.258,34	Periodo	12.754	9,1850	Comisión de gestión	0,15	0,15	Patrimonio
Nº de partícipes	958	969	2021	13.590	9,3966	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	14.522	9,4125	Comisión de gestión total	0,15	0,15	Mixta
			2019	15.722	9,4944	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio
						Inversión mínima: 300.000,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, 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	211.334,89	214.791,93	Periodo	1.283	6,0721	Comisión de gestión	0,08	0,08	Patrimonio
Nº de partícipes	14	14	2021	1.333	6,2066	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	1	6,1958	Comisión de gestión total	0,08	0,08	Mixta
			2019	1	6,2283	Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio
						Inversión mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMIENTO

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-2,36	-2,36	-0,86	-0,25	0,22	-0,62	-1,31	3,92	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,60	24-02-22	-0,60	24-02-22	-1,95	09-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		0,30	29-03-22	0,30	29-03-22	1,25	09-04-20		

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-2,29	-2,29	-0,78	-0,17	0,29	-0,32	-1,01	4,23	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,59	24-02-22	-0,59	24-02-22	-1,95	09-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		0,29	29-03-22	0,29	29-03-22	1,26	09-04-20		

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-2,25	-2,25	-0,74	-0,14	0,33	-0,17	-0,86	4,39	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,59	24-02-22	-0,59	24-02-22	-1,95	09-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		0,30	29-03-22	0,30	29-03-22	1,26	09-04-20		

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-2,17	-2,17	-0,65	-0,05	0,42	0,17	-0,52	4,79	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,59	24-02-22	-0,59	24-02-22	-1,95	09-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		0,30	29-03-22	0,30	29-03-22	1,26	09-04-20		

* 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 (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilidad * de:									
Ibex-35 Net TR	24,93	24,93	18,34	16,09	14,01	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
BofA 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

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	2,85	2,85	1,82	0,58	0,71	1,28	5,11	1,49	
VaR histórico **	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

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	2,85	2,85	1,82	0,58	0,71	1,28	5,11	1,49	
VaR histórico **	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

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	2,85	2,85	1,82	0,58	0,71	1,28	5,11	1,49	
VaR histórico **	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

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	2,85	2,85	1,82	0,58	0,72	1,28	5,11	1,49	
VaR histórico **	6,26	6,26	6,23	6,44	6,68	6,23	7,14	1,14	

* 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.

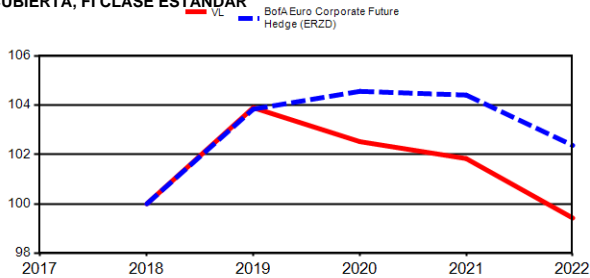
Gastos (% s/ patrimonio medio)
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos *									
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

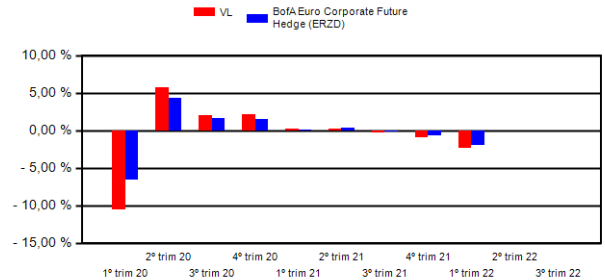
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

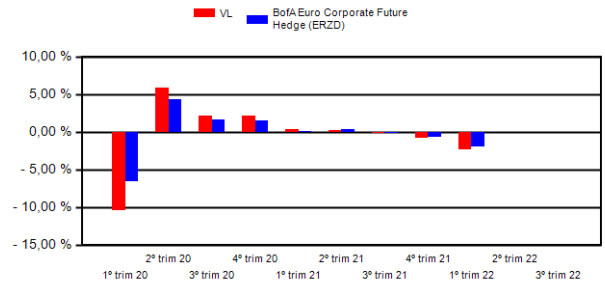
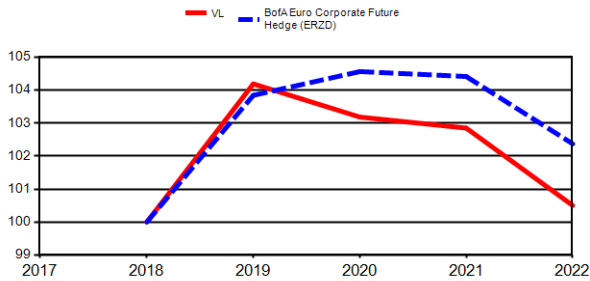
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR



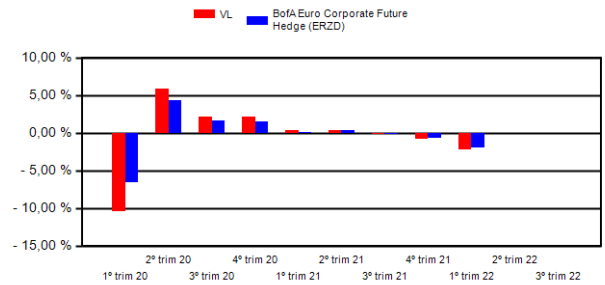
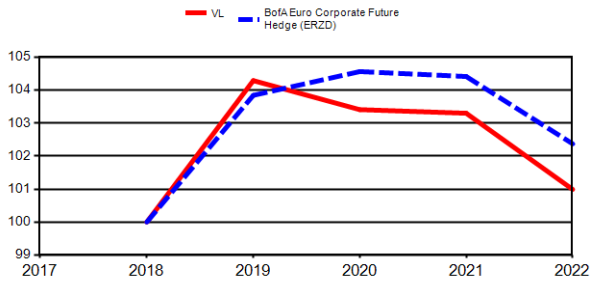
Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



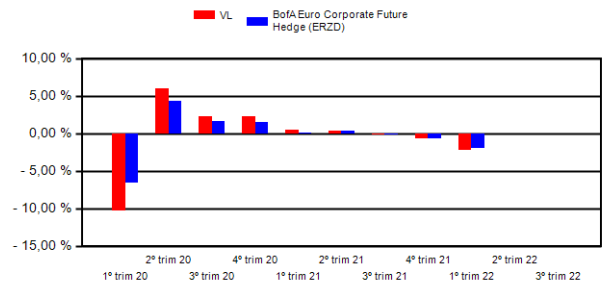
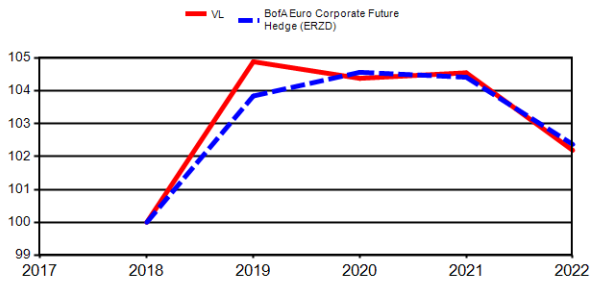
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS



CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM



CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA



El 05/09/2018 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. El 05/09/2018 se modificó el Índice de Referencia a BofA Euro Corporate Future Hedge (ERZD)

2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo 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
Total Fondo	76.049.249	6.930.273	-3,06

*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 periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	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
* Intereses cartera inversión	179	0,41	60	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.512	7,97	1.914	3,89
(+/-) RESTO	655	1,49	694	1,41
TOTAL PATRIMONIO	44.052	100,00	49.240	100,00

Notas:

El periodo 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 del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	49.240	54.083	49.240	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,73	-8,54	-8,73	-7,89
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,40	-0,82	-2,40	217,66
(+) Rendimientos de gestión	-2,18	-0,60	-2,18	227,03
+ Intereses	2,30	0,24	2,30	751,93
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,55	-0,80	-7,55	755,87
± 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)	3,46	-0,03	3,46	-11.617,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,40	-0,04	-0,40	865,88
± Otros Resultados	0,01	0,00	0,01	27,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,22	-0,22	-9,37
- Comisión de gestión	-0,19	-0,20	-0,19	-11,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-11,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	80,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-45,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	44.052	49.240	44.052	

Nota: El periodo 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 PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS BANKINTER .625 2027-10-06	EUR	188	0,43	200	0,41
BONOS BANKINTER .125 2022-12-23	EUR	183	0,42	198	0,40
BONOS INMOB COLONIAL .75 2029-06-22	EUR	181	0,41	196	0,40

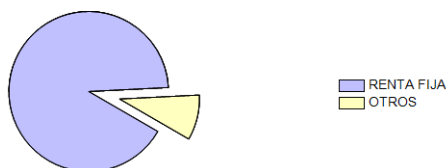
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS BERCAJA BANCO 2.75 2022-07-25	EUR	193	0,44		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		745	1,70	594	1,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		745	1,70	594	1,21
REPO TESORO PUBLICO -.675 2022-04-01	EUR	5.001	11,35		
REPO TESORO PUBLICO -1 2022-01-03	EUR			500	1,02
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		5.001	11,35	500	1,02
TOTAL RENTA FIJA		5.745	13,05	1.094	2,23
TOTAL RENTA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.745	13,05	1.094	2,23
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 EUROP .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 .1.625 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 .1.713 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 MUENCHENER 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
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		30.193	68,50	41.533	84,32
BONOS DAIMLER AG .56559375 2022-04-04	EUR	501	1,14	504	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		501	1,14	504	1,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		30.693	69,64	42.037	85,34
TOTAL RENTA FIJA EXT		30.693	69,64	42.037	85,34
TOTAL RENTA VARIABLE EXT					
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
TOTAL IIC EXT		3.658	8,30	3.844	7,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.352	77,94	45.881	93,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.097	90,99	46.975	95,37

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
Total subyacente renta fija	0	
Total subyacente renta variable	0	
Total subyacente tipo de cambio	0	
Total otros subyacentes	0	
TOTAL DERECHOS	0	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	4.245 Inversión
FUT OAT	FUTURO FUT OAT 100000	6.364 Inversión
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	6.880 Inversión
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	606 Inversión
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	13.077 Inversión
B GYCGR PERP	CONTADO B GYCGR PERP FISICA	90 Inversión
Total subyacente renta fija	31.262	
Total subyacente renta variable	0	
Total subyacente tipo de cambio	0	
CDS CROSS	CDS CDS XOVER36 BOA FISICA	2.000 Inversión
CDS ITRAXX 125	CDS CDS UTRAXX376MS FISICA	1.500 Inversión
Total otros subyacentes	3.500	
TOTAL OBLIGACIONES	34.762	

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 136.999.530,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 3,27 %.

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 %.

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 descueste 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 obligatorias 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. A parte 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 periodo 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 el periodo se ha realizado una gestión activa tanto de la duración como de la exposición al crédito.

El fondo está constituido con deuda corporativa utilizando futuros sobre tipos de interés para minorar el riesgo de tipos de interés.

En crédito se ha mantenido la cautela en el posicionamiento. De este modo, se fue reduciendo la exposición a deuda no financiera en formato senior y se moduló nuestra preferencia por activos como mayor beta como deuda subordinada y high yield. Durante el periodo, se han implementado coberturas a través de derivados de crédito (CDS) tanto en grado de inversión como en high yield a fin de mitigar los eventos de riesgos ocurridos en el trimestre.

En el posicionamiento sectorial de crédito hemos reflejado nuestra preferencia por el sector financiero especialmente en activos con mayor beta (Tier 2 y AT1) frente a sectores no financieros donde la aproximación ha sido defensiva.

Se ha aprovechado el mercado primario para incrementar la exposición a bonos verdes, sociales y sostenibles y a bonos ligados a la sostenibilidad en la cartera en nombres y sectores donde hemos detectado valor.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Euro Corporates Futures Hedged Index

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

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

El patrimonio del fondo ha reducido en 1.135.112 Euros en la clase estándar, en 3.167.692 Euros en la clase plus, 836.027 Euros en la clase Premium y en 49.892 Euros en la clase cartera. El número de participes ha reducido en 52 en la clase estándar, en 50 en la clase plus, en 11 en la clase Premium y en 0 en la clase cartera.

Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,30% y los gastos indirectos de 0,0% en la clase estándar, los gastos directos del 0,22% y los indirectos del 0,00% en la clase plus, los gastos directos de 0,18% y los indirectos del 0,0% en la clase Premium y del 0,1% los gastos directos y 0,0% los indirectos de la clase cartera.

La rentabilidad del fondo ha sido del -2,36% en la clase estándar, del -2,29% en la clase plus, -2,25% en la clase premium, y del -2,17% en la clase Cartera todas ellas inferior a la del índice de referencia que ha sido del -1,94%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido -2,77%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el posicionamiento del fondo se ha ido mostrando nuestra cautela sobre el mercado de crédito.

El periodo ha estado marcado por diferentes eventos de riesgo que han provocado un fuerte incremento de la volatilidad. Comenzamos el año con un giro significativo en política monetaria por parte de los Bancos Centrales. En EEUU se ha iniciado el ciclo de subidas de tipos y se planea la reducción del balance. En el caso de Europa, el ECB anunció el fin del PEPP en marzo de 2022 y anticipó una reducción en las compras a través del CSPP, así como, se comenzó a descontar por parte del mercado expectativas de una subida de tipo tan pronto como este año. Este cambio de sesgo vino motivado por las expectativas de elevada inflación debido al alza en los precios de la energía y cuellos de botellas en las cadenas de suministros, principalmente.

La situación se agravó cuando a finales de febrero se produjo la invasión de Ucrania por Rusia lo que elevó a máximos la volatilidad de los mercados propiciando un mal comportamiento generalizado de los activos de riesgo.

En este entorno, los tipos de interés ha experimentado un fuerte incremento. En Europa iniciábamos el año con una TIR del 10 años alemán en niveles de -0,18% cerrando el periodo en +0,54%. Lo mismo hacía el corto plazo europeo con un 2 años alemán que subía 0,55% al alcanzar niveles de -0,07% a cierre de trimestre desde niveles de -0,62% a comienzos de año. Este movimiento se produjo con incremento de la pendiente en la curva de tipos en Alemania debido a ese incremento en las expectativas de inflación.

En EEUU el movimiento en las curvas de tipos fue más agresivo en línea con la FED que reaccionó con mayor agresividad y rapidez en materia monetaria. De este modo, en la curva de tipos americana vimos un fuerte aplanamiento en la curva al pasar a cotizar 0 desde niveles de 90pb entre el 2 y 10 años, encontrando plazos donde se cotizó la inversión en la curva (5 - 10 años).

En el fondo, se mantienen futuros vendidos principalmente de Alemania y Francia para eliminar la exposición a tipos de interés. Además, se han implementado diferentes estrategias de aplanamiento en EEUU capturando así parte del movimiento en la curva.

Los spreads de crédito, impactados por las expectativas de retirada de estímulos y el conflicto geopolítico, sufrieron fuertes ampliaciones. El crédito con grado de inversión llegó a ampliar 26pb hasta niveles de 89pb tras el estallido del conflicto entre Rusia y Ucrania. Conforme la situación se fue estancando el mercado recuperó hasta niveles previos a la crisis. Especial mal comportamiento se vivió en el high yield donde se produjeron ampliaciones de 114pb y en la parte subordinada, especialmente de financieros, con ampliaciones de 104pb en los AT1. En este entorno de fuerte volatilidad e incremento de los riesgos se implementaron coberturas a través de derivados de crédito (CDS de Main y de Xover) para tratar de mitigar los efectos negativos de los spreads. Conforme los spreads se fueron relajando, se procedió a reducir exposición a deuda senior de sectores no financieros (sectores, a nuestro juicio, más vulnerables tras la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales) y a deuda subordinada modulando nuestra exposición, al mismo tiempo que se levantaban parcialmente las coberturas con instrumentos derivados.

Se sigue favoreciendo el posicionamiento en bonos verdes, sociales y sostenibles, así como los bonos ligados a la sostenibilidad en emisores y sectores donde vemos valor.

Los activos que más le ha aportado a la rentabilidad del fondo ha sido la cobertura a través de derivados de crédito CDS (Xover y Main) y los futuros sobre tipos de interés vendidos en Alemania especialmente en el 10 años alemán. Los activos que han drenado rentabilidad al fondo han sido la exposición al bono de ABBVIE 2028 e E.ON 2031.

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 renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

En este sentido se ha operado sobre tipos de interés. Además, se ha realizado operativa sobre derivados de crédito (CDS) tanto como cobertura como inversión.

El grado medio de apalancamiento ha sido del 66,44%.

d) Otra información sobre inversiones

A la fecha de referencia (31/12/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,97 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,17%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos

(calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La liquidez del fondo ha estado remunerada a -0,05%.

No se le exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta el fondo, por lo que podría incluso presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a BBB-, esto es con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, que ha sido del 1,28% en todas las clases, ha sido superior a la de la letra, que ha sido del 0,02%.

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).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN 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 beneficios 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.

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.

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