

# CAIXABANK RENTAS EURIBOR 2, FI

Informe 1r trimestre 2022

**Núm. registre CNMV:** 5069  
**Data de registre:** 23/09/2016  
**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: IIC de gestió passiva (I); Perfil de risc: 1 - Molt baix

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Objectiu de rendibilitat no garantit el 30/4/2024 del 100% de la inversió el 20/12/2016 després d'efectuar 7 reemborsaments obligatoris d'import variable vinculat a l'EURIBOR a 3 mesos (3M), els dies 30/4 des del 2018 fins a 2024, o dia hàbil següent, sobre la inversió el 20/12/2016, o mantinguda en cas de reemborsaments en data o amb import diferent als obligatoris (TAE objectiu NO GARANTIDA mínima a venciment 0% i màxima d'1,49%).

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** La cartera del fons incorpora instruments derivats en el marc d'una gestió encaminada a aconseguir un objectiu de rendibilitat. 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
Nre. de participacions	65.220.601,26	83.334.516,39
Nre. de partícips	16.570	20.622
Beneficis bruts distribuïts per participació (Euros)	0,00	0,00

Inversió mínima: 5.000,00 (Euros)

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,00	-0,04	0,00	-0,05

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas. En cas d'IIC amb un valor liquidatiu que no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim que hi hagi disponible.

Data	Patrimoni fi de període (milers de euros)	Valor liquidatiu fi del període (euros)
Període de l'informe	393.807	6,0381
2021	505.944	6,0712
2020	619.454	6,1204
2019	844.477	6,0806

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
Comissió de gestió	0,08	0,08	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,08	0,08	Mixta
Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTAS EURIBOR 2, FI. Divisa Euro

##### Rendibilitat (% anualitzat)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-0,55	-0,55	-0,07	-0,05	-0,20	-0,80	0,65	1,49	2,25
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,23	03-02-22	-0,23	03-02-22	-0,69	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,20	01-03-22	0,20	01-03-22	1,12	19-03-20		

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

##### Mesures de risc (%)

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	1,15	1,15	0,51	0,43	0,54	0,60	2,37	1,55	2,97
Ibex-35 Net TR	24,93	24,93	18,34	16,09	14,01	16,23	34,19	12,40	12,82
Lletxa Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,16
VaR històric **	1,54	1,54	1,54	1,75	1,76	1,54	1,79	1,84	1,45

\* 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.

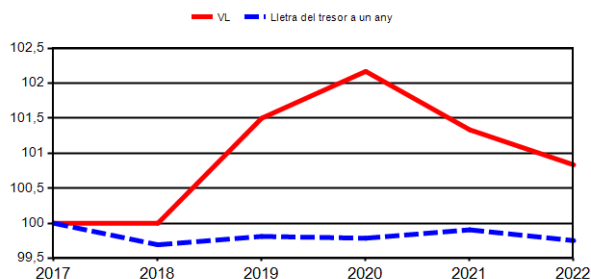
\*\* VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

##### Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

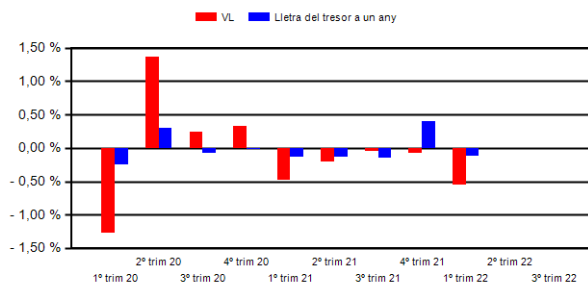
Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,37	0,37	0,37	0,38

\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, 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 últims 5 anys



### Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



### 2.2.2. Comparativa

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

Vocació inversora	Patrimoni gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rendibilitat trimestral mitjana**
Renda fixa euro	15.595.064	1.781.083	-2,77
Renda fixa internacional	3.024.748	707.214	-2,90
Renda fixa mixta euro	2.747.150	91.570	-3,74
Renda fixa mixta internacional	7.872.328	221.367	-3,68
Renda variable mixta euro	141.912	7.554	-5,20
Renda variable mixta internacional	3.469.850	118.804	-5,69
Renda variable euro	700.770	292.170	-3,68
Renda variable internacional	15.568.552	2.235.047	-3,56
IIC de gestió passiva (I)	2.092.291	73.386	-2,61
Garantit de rendiment fix	422.463	14.836	-1,69
Garantit de rendiment variable	933.787	38.809	-0,81
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	3.415.231	447.710	-1,64
Global	8.535.976	281.168	-5,49
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	3.933.222	83.039	-0,18
Renda fixa euro curt termini	7.060.173	524.583	-0,19
IIC que replica un índex	525.101	11.548	-3,66
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	10.630	385	-1,64
<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	393.325	99,88	501.180	99,06
* Cartera interior	399.561	101,46	514.091	101,61
* Cartera exterior	3.847	0,98	310	0,06
* Interessos cartera inversió	-10.082	-2,56	-13.221	-2,61
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	5.864	1,49	6.687	1,32
(+/-) RESTA	-5.382	-1,37	-1.923	-0,38
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>393.807</b>	<b>100,00</b>	<b>505.944</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

	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
<b>PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers de euros)</b>	<b>505.944</b>	<b>533.524</b>	<b>505.944</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-24,29	-5,25	-24,29	302,47
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-0,56	-0,07	-0,56	-1.728,02
(+) Rendiments de gestió	-0,47	0,03	-0,47	-1.713,36
+ Interessos	0,25	0,26	0,25	-13,91
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-1,76	-0,31	-1,76	397,86
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	1,04	0,08	1,04	1.074,40
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,09	-0,09	-0,09	-14,66
- Comissió de gestió	-0,08	-0,08	-0,08	-14,71
- Comissió de dipositari	-0,01	-0,01	-0,01	-14,71
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	-2,40
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-18,13
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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 PERIODE ACTUAL (milers de euros)</b>	<b>393.807</b>	<b>505.944</b>	<b>393.807</b>	

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

## 3. INVERSIONS FINANCERES

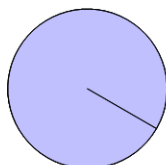
### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERIODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TESORO PUBLICO 6 2029-01-31	EUR			741	0,15
BONOS TESORO PUBLICO 2040-07-30	EUR	1.384	0,35	435	0,09
BONOS TESORO PUBLICO 4.65 2025-07-30	EUR	1.114	0,28		
BONOS TESORO PUBLICO 4.4 2023-10-31	EUR	719	0,18		
BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	EUR	202.973	51,54	263.527	52,09
STRIP TESORO PUBLICO  2024-04-30	EUR	51.317	13,03	71.416	14,12
STRIP TESORO PUBLICO  2024-04-30	EUR	16.017	4,07	16.337	3,23
STRIP TESORO PUBLICO  2024-07-30	EUR	25.119	6,38	32.650	6,45
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>298.643</b>	<b>75,83</b>	<b>385.106</b>	<b>76,13</b>
BONOS TESORO PUBLICO .4 2022-04-30	EUR	68	0,02	319	0,06
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>68</b>	<b>0,02</b>	<b>319</b>	<b>0,06</b>
BONOS FADE 70 .75 2024-03-17	EUR	98.850	25,10	128.516	25,40
<b>Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any</b>		<b>98.850</b>	<b>25,10</b>	<b>128.516</b>	<b>25,40</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>397.561</b>	<b>100,95</b>	<b>513.941</b>	<b>101,59</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>397.561</b>	<b>100,95</b>	<b>513.941</b>	<b>101,59</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>					
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>397.561</b>	<b>100,95</b>	<b>513.941</b>	<b>101,59</b>
BONOS FRECH TREASURY .1 2047-07-25	EUR	127	0,03		
BONOS FRECH TREASURY 1 2027-05-25	EUR	650	0,17		
BONOS DEUTSCHLAND .5 2025-02-15	EUR	525	0,13		
BONOS DEUTSCHLAND .5 2026-02-15	EUR	581	0,15		
BONOS DEUTSCHLAND .5 2027-08-15	EUR	11	0,00		
BONOS DEUTSCHLAND .0001 2025-04-11	EUR	0	0,00	223	0,04
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>1.894</b>	<b>0,48</b>	<b>223</b>	<b>0,04</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>1.894</b>	<b>0,48</b>	<b>223</b>	<b>0,04</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>1.894</b>	<b>0,48</b>	<b>223</b>	<b>0,04</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>					
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>1.894</b>	<b>0,48</b>	<b>223</b>	<b>0,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>399.455</b>	<b>101,43</b>	<b>514.164</b>	<b>101,63</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 PERIODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

Distribució per tipus d'actiu



RENDA FIXA

### 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	
EUR3MOTC	CALL EUR3MOTC FISICA	210.000	Rendibilitat
EUR3MOTC	CALL EUR3MOTC FISICA	212.000	Rendibilitat
EUR3MOTC	CALL EUR3MOTC FISICA	7.100	Rendibilitat
Total altres subjacents		429.100	
<b>TOTAL DRETS</b>		<b>429.100</b>	
C-RTASEUR2-JPM	GARANTIA FR0013250560	636	Rendibilitat
C-RTASEUR2-JPM	GARANTIA FR0013209871	85	Rendibilitat
C-RTASEUR2-CBK	GARANTIA ES0000012801	68	Rendibilitat
C-RTASEUR2-JPM	GARANTIA ES00000123X3	668	Rendibilitat
C-RTASEUR2-BBVA	GARANTIA ES00000122E5	977	Rendibilitat
C-RTASEUR2-BBVA	GARANTIA ES00000120W1	1.927	Rendibilitat
C-RTASEUR2-JPM	GARANTIA DE0001102424	11	Rendibilitat
C-RTASEUR2-JPM	GARANTIA DE0001102390	575	Rendibilitat
C-RTASEUR2-JPM	GARANTIA DE0001102374	519	Rendibilitat
Total subjacent renda fixa		5.465	
Total subjacent renda variable		0	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>		<b>5.465</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 partícips que mantenen la seva posició a llarg termini en el fons d'inversió davant de moviments d'entrada o de sortida significatius fets per altres inversors en el mateix fons, i traslladar a aquests darrers els efectes valoratius de circumstàncies excepcionals de mercat, en què la valoració amb colitzacions de compra o de venda no recullin adequadament els preus reals als quals es podrien executar les operacions, i els costos addicionals que pot arribar a tenir per ajustar les carteres per aquests moviments.

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

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

### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Partícips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades		X

### 7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

No aplicable

### 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 disrupcions, un augment de la demanda d'energia, juntament amb la ruptura de les hostilitats entre Rússia i Ucraïna, ha destruït totes les previsions de normalització dels preus que es preveia que tendria cap a una base comparable més afí a la tendència a llarg termini que esperaven els agents econòmics.

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

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

A banda de totes les tendències esmentades més amunt, a mitjan trimestre trobem amb un esdeveniment geopolític inesperat en el context inicial de l'exercici, és a dir, la lamentable invasió d'Ucraïna per Rússia. El dia 24 de febrer hi ha un canvi significatiu, sobretot pel que fa a les expectatives de creixement i inflació. Y també sobretot a Europa. A conseqüència de l'esclat de la guerra, hem vist una crisi energètica molt notable que ha agreujat la bomba inflacionista, que ja era una amenaça després de la crisi pandèmica. A banda de la tragèdia humana que comporta una guerra d'aquestes característiques, el món occidental ha imposat sancions a l'agressora Rússia de manera coordinada. L'aspecte positiu geopolític d'aquestes mesures ha estat la gran unitat d'Occident en la presa de decisions. El costat negatiu ha estat i és l'efecte que les sancions, la crisi energètica i l'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'estagflació 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'estagflació dels anys setanta. Els avenços tecnològics i fins i tot les tendències que ha portat la pandèmia impliquen que siguem menys intensius en consum de matèries primeres i, per tant, més eficients. Alhora les economies basades en el sector de serveis estan més ben preparades per a aquest envit.

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

Un cas semblant és el de la renda fixa, en què el repunt de tipus a conseqüència del missatge dur dels bancs centrals per controlar la inflació i sobretot les expectatives d'inflació a 5 anys ha estat el més gran des dels anys vuitanta per la seva amplitud i pel termini tan curt en què s'ha produït. En general, els bons han caigut en preu prop -5% i és el seu pitjor trimestre des de 1980. En el bo alemany a 10 anys la TIR ha pujat des de -0,18% fins a 0,643%, un repunt molt significatiu.

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%.

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

Les inversions que s'han fet han anat adreçades a complir l'objectiu de rendibilitat no garantit del fons. La covid no ha afectat la gestió d'aquest fons i no s'han pres decisions per aquest motiu.

#### c) Índex de referència.

N/A

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat -22,16% i el nombre de particips, -19,65%. Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,09%. La rendibilitat del fons ha estat -0,55%, inferior a la lletra del tresor.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, -2,61%.

### 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

La cartera està constituïda per renda fixa pública i renda fixa privada avalat per l'Estat espanyol, amb durada pròxima al venciment de l'objectiu de rendibilitat i instruments derivats l'evolució dels quals depèn de l'EURIBOR a 3 mesos. Les inversions fetes tenen com a finalitat adequar la cartera als moviments de sortida de particips en el període, durant el qual s'han fet vendes de deute públic emès i avalat pel tresor i derivats. Les finestres de liquiditat del fons són els dies 14 de cada mes, des d'abril del 2017 fins al 14/3/2024, llevat d'agost, que no hi haurà dia sense comissió, i dels mesos d'abril del 2017, 2020 i 2022, que seran el 20/4/2017, 6/4/2020 i 21/4/2022, respectivament. Per exercir el reemborsament sense comissió s'exigeix el previ de 2 dies hàbils. En el període no s'han pres decisions d'inversió motivades per l'impacte de la covid-19.

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

N/A

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

El fons inverteix en derivats amb la finalitat d'aconseguir l'objectiu de rendibilitat no garantida. Les contrapartides dels derivats són BBVA, J. P. Morgan i CaixaBank. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 0,00%.

#### d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat 0,00%.

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

L'evolució del valor liquidatiu reflecteix el comportament dels instruments derivats, que ha estat positiu.

Si el participi reemborsa en una data que no sigui la del venciment pot tenir pèrdues. Amb independència de l'evolució del valor liquidatiu durant el període, s'espera que en el venciment s'assolirà l'objectiu de rendibilitat no garantit establert. Amb data d'aquest informe la rendibilitat acumulada del fons des de l'inici de l'objectiu de rendibilitat no garantit, ajustada pels reemborsaments per pagament de rendes fets fins avui, és 1,48%, inferior a la rendibilitat objectiu no garantida en el venciment, que és 4,50%. És recomanable que en el cas de voler reemborsar s'obtingui informació actualitzada sobre aquest tema.

### 4. RISC ASSUMIT PEL FONDS.

La volatilitat, 1,15%, ha estat superior a la de la lletra del tresor.

### 5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

### 6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

### 7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONDS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A

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

N/A

### 9. COMPARTIMENTS DE PROPÓSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONDS.

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 indiquen una deterioració econòmica, com ara els pendents de les corbes o la revisió de beneficis empresarials. Les enquestes d'activitat econòmica o la confiança dels consumidors també seran aspectes que caldrà monitorar de prop. D'altra banda, les sendes de pujades de tipus dels bancs centrals també han de ser al nostre radar per seguir de prop la previsió del binomi creixement i inflació que es plantegen els seus consells de govern. En la renda variable preveiem un moviment en rang. Pel que fa a la renda fixa, el mercat està en un moment complex arran del repunt de TIR. Durant les setmanes vinents esperem uns mercats amb més volatilitat. Tot plegat, en un entorn en què l'evolució de les dades econòmiques, juntament amb les notícies procedents d'Ucraïna, clarament marcaran el pas. Les inversions fetes s'encaminaran a complir l'objectiu de rendibilitat no garantit del fons.

## 10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

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

No aplicable