

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI

Informe 1er Trimestre 2022

Nº Registro CNMV: 5109
Fecha de registro: 20/01/2017
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Depositario: CECABANK, S.A.
Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Rating Depositario: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L

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; Perfil de riesgo: 7 - Muy alto

DESCRIPCIÓN GENERAL: Invierte en activos de renta fija pública y privada, negociados principalmente en zona Euro, pudiendo también ser mercados emergentes.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: La exposición global a derivados se medirá con el VaR absoluto, medida de riesgo que referenciado a una probabilidad y un horizonte temporal, indica la pérdida que puede exceder una cartera de inversiones. Se utilizará un VaR máximo de 20% a 1 mes, lo que supone una pérdida máxima estimada (99% de confianza) del 20% mensual. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es VaR Absoluto.

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	0,00	0,15	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,37	-0,03	-0,21

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 RF DURACION NEGATIVA, 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	720.359,23	530.031,03	Periodo	3.919	5,4410	Comisión de gestión	0,20	0,20	Patrimonio
Nº de partícipes	69	59	2021	2.826	5,3318	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	4.396	5,3663	Comisión de gestión total	0,20	0,20	Mixta
		2019		12.886	5,5083	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio
Inversión mínima: 150.000,00 (Euros)									

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE EXTRA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.863.517,66	1.277.175,19	Periodo	10.218	5,4834	Comisión de gestión	0,17	0,17	Patrimonio
Nº de partícipes	32	26	2021	6.860	5,3714	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	7.562	5,3981	Comisión de gestión total	0,17	0,17	Mixta
		2019		17.574	5,5326	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio
Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)									

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, 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	2.937.503,88	6.538.726,16	Periodo	16.876	5,7451	Comisión de gestión	0,06	0,06	Patrimonio
Nº de partícipes	110	75	2021	36.754	5,6210	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	223	5,6221	Comisión de gestión total	0,06	0,06	Mixta
		2019		3.480	5,7343	Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio
Inversión mínima: 0,00 (Euros)									

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	2,05	2,05	-0,23	-0,30	-0,50	-0,64	-2,58	-2,73	
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	01-03-22	-0,72	01-03-22	-0,43	20-03-20			
Rentabilidad máxima (%)	0,36	03-02-22	0,36	03-02-22	0,47	18-03-20			

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE EXTRA

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	2,09	2,09	-0,19	-0,26	-0,46	-0,49	-2,43	-2,58	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,71	01-03-22	-0,71	01-03-22	-0,43	20-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		0,36	03-02-22	0,36	03-02-22	0,47	18-03-20		

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	2,21	2,21	-0,07	-0,14	-0,34	-0,02	-1,96	-2,12	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,71	01-03-22	-0,71	01-03-22	-0,43	20-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		0,37	03-02-22	0,37	03-02-22	0,47	18-03-20		

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		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	
100%BofA ML Euro Tesoro Letras más una posición vendida para dar lugar a una duración negativa de la cartera de -2,50 años con referencia a los índices - 47%BofA ML Euro 1-10 años, -13%BofA ML EEUU 1-10 años y -3%BofA ML U.K. 7- 10 años, junto a la posición compradora de +63%BofA ML ECO Rate Index	2,74	2,74	1,60	0,96	0,81	1,16	1,44	1,17	

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	2,97	2,97	1,61	1,00	0,84	1,17	1,43	1,27	
VaR histórico **	0,88	0,88	0,94	0,94	0,94	0,94	0,95	0,95	

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE EXTRA

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	2,97	2,97	1,60	1,00	0,84	1,17	1,43	1,27	
VaR histórico **	0,87	0,87	0,93	0,93	0,93	0,93	0,94	0,94	

CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	2,97	2,97	1,61	1,00	0,84	1,17	1,43	1,27	
VaR histórico **	0,83	0,83	0,83	0,83	0,83	0,83	0,84	0,81	

* 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.

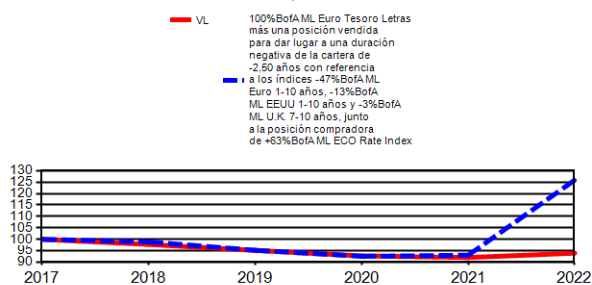
Gastos (% s/ patrimonio medio)
CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos *									
CLASE PLUS	0,23	0,23	0,23	0,24	0,25	0,95	0,96	0,92	0,93
CLASE EXTRA	0,20	0,20	0,19	0,20	0,21	0,80	0,81	0,77	0,78
CLASE CARTERA	0,08	0,08	0,07	0,08	0,09	0,32	0,33	0,29	0,24

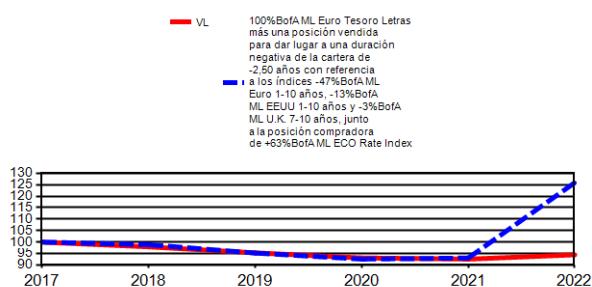
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

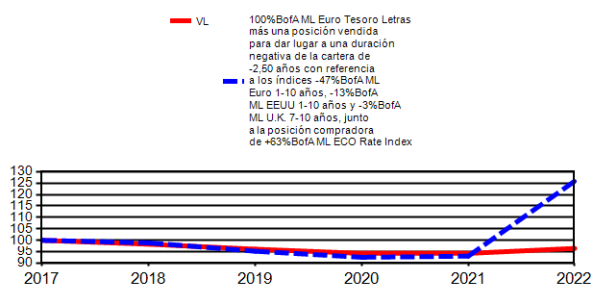
CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE PLUS



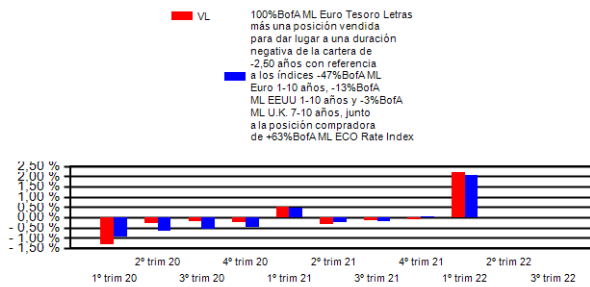
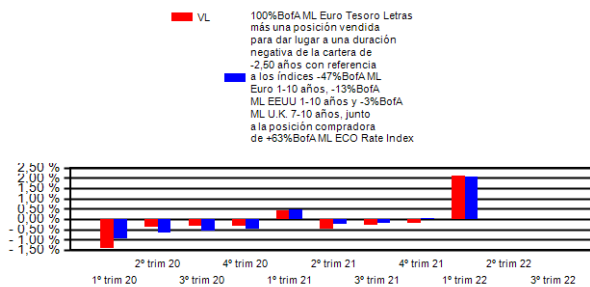
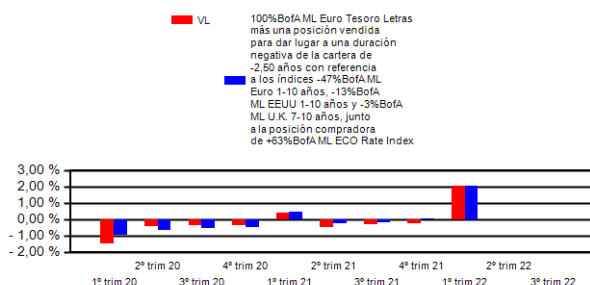
CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE EXTRA



CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI CLASE CARTERA



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.714	86,14	42.946	92,48
* Cartera interior	18.700	60,30	24.521	52,80
* Cartera exterior	8.037	25,91	18.473	39,78
* Intereses cartera inversión	-23	-0,07	-48	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.093	13,20	3.295	7,10
(+/-) RESTO	207	0,66	199	0,42
TOTAL PATRIMONIO	31.014	100,00	46.440	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			Variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-30,21	19,95	-30,21	-293,54
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,37	-0,08	1,37	11.900,88
(+) Rendimientos de gestión	1,48	0,02	1,48	11.965,14
+ Intereses	-0,12	-0,12	-0,12	28,63
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,01	-255,16
± 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)	1,59	0,12	1,59	1.633,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	-0,01	-0,01	75,25
± Otros Resultados	0,03	0,02	0,03	82,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,10	-0,11	35,74
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,09	28,29
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	30,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	168,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-43,92
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	31.014	46.440	31.014	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

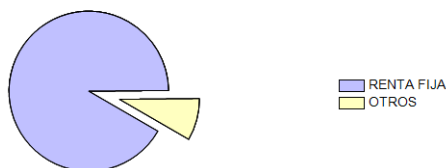
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LETRAS TESORO PUBLICO 2022-10-07	EUR	1.506	4,86		
LETRAS TESORO PUBLICO 2022-02-11	EUR			1.907	4,11
LETRAS TESORO PUBLICO 2022-04-08	EUR	301	0,97	2.811	6,05
LETRAS TESORO PUBLICO 2022-05-06	EUR	401	1,29	4.415	9,51
LETRAS TESORO PUBLICO 2022-07-08	EUR	1.504	4,85	1.003	2,16
LETRAS TESORO PUBLICO 2022-08-12	EUR	2.208	7,12	1.204	2,59
LETRAS TESORO PUBLICO 2022-09-09	EUR	1.506	4,86		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.427	23,95	11.341	24,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.427	23,95	11.341	24,42
REPO TESORO PUBLICO -1 2022-01-03	EUR			9.000	19,38
REPO TESORO PUBLICO -675 2022-04-01	EUR	9.000	29,02		
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		9.000	29,02	9.000	19,38
TOTAL RENTA FIJA		16.427	52,97	20.340	43,80
TOTAL RENTA VARIABLE					
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	2.273	7,33	4.181	9,00
TOTAL IIC		2.273	7,33	4.181	9,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.700	60,30	24.521	52,80
BONOS ITALY 2022-05-30	EUR	2.207	7,12	2.712	5,84
LETRAS ITALY 2022-01-14	EUR			2.508	5,40
LETRAS ITALY 2022-03-14	EUR	0	0,00	4.313	9,29
LETRAS ITALY 2022-05-13	EUR	201	0,65	4.219	9,08
LETRAS ITALY 2022-09-14	EUR	100	0,32	3.518	7,58
LETRAS ITALY 2022-10-14	EUR	5.121	16,51	703	1,51
LETRAS ITALY 2022-12-14	EUR	502	1,62	503	1,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.132	26,22	18.476	39,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		8.132	26,22	18.476	39,78
TOTAL RENTA FIJA EXT		8.132	26,22	18.476	39,78
TOTAL RENTA VARIABLE EXT					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.132	26,22	18.476	39,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.832	86,52	42.997	92,58

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	3.468 Inversión
FUT OAT	FUTURO FUT OAT 100000	1.124 Inversión
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	2.838 Inversión
F US TRE5	FUTURO F US TRE5 100000 FISICA	3.035 Inversión
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	5.576 Inversión
F UK 10YR GILT	FUTURO F UK 10YR GILT 100000 FISICA	856 Inversión
F SHORT EUROBTB	FUTURO F SHORT EUROBTB 100000 FISICA	785 Inversión
F EURBTP	FUTURO F EURBTP 100000 FISICA	574 Inversión
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	6.378 Inversión
Total subyacente renta fija	24.633	
Total subyacente renta variable	0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000 USD	249 Inversión
Total subyacente tipo de cambio	249	
CLASE 849	OTROS IIC ES0138045044	2.279 Inversión
Total otros subyacentes	2.279	
TOTAL OBLIGACIONES	27.162	

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, como Entidad Gestora de dicho Fondo, comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que a fecha 3 de marzo de 2022 el patrimonio del Fondo ha disminuido en un porcentaje superior al 20%, pasando de 68.914.186,94 euros a 31.345.558,47 euros, lo que supone una disminución del 54,53%. 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 700.606.354,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 14,55 %.
- 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 7.100.228,97 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,15 %.

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 meses 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 descuente que actúan por detrás de la coyuntura inflacionista. No parece que ningún agente económico, incluidos los propios bancos centrales, estén preparados para un error en política monetaria o una pérdida de confianza en el mensaje de las autoridades monetarias.

La excepción que confirma la regla es China que, al contrario que en el resto del mundo el momento del ciclo es distinto. El Banco Central Chino está aplicando una política monetaria laxa, realizando rebajas en los tipos de referencia, así como en los niveles de reservas obligatorios del sistema financiero. Y es que con la política Covid cero y después de haber transitado por la pandemia con un impacto menor que el resto del mundo desarrollado, actualmente los confinamientos junto con los episodios de regulación en determinados sectores han enfriado excesivamente el crecimiento económico del gigante asiático.

Por encima de todas las tendencias previamente mencionadas, a mediados del trimestre nos encontramos con un evento geopolítico inesperado en el contexto inicial del ejercicio, asistiendo a la lamentable invasión de Ucrania por parte de Rusia. El día 24 de febrero se produce un cambio significativo sobre todo en lo concerniente a las expectativas de crecimiento e inflación. Y también fundamentalmente en Europa. Como consecuencia del estallido de la guerra hemos visto una crisis energética de gran calado que ha venido a cegar 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.

En renta fija 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.

En términos de duración durante el primer trimestre del año hemos mantenido un posicionamiento en el rango -2,60/-3,20. Hemos intentado gestionar la duración de manera activa, modulándola en función de nuestra visión del mercado.

La mayoría de las operaciones durante el periodo se han centrado en las curvas soberanas alemanas y usa ambas con un mayor peso en índice del fondo. En general hemos mantenido mayores posiciones vendidas en la curva alemana si bien las principales estrategias de valor relativo contra el índice se han desarrollado en la curva norteamericana que se han centrado fundamentalmente en mas posiciones vendidas en el plazo de 2 y 5 años que el índice de referencia, priorizando las ventas en esos tramos cortos frente al tramo de 10 años. En el resto de las jurisdicciones presente en el índice del fondo pero con un menor peso (Reino Unido, Francia e Italia) hemos mantenido durante el periodo posiciones cercanas a la neutralidad. Destacamos también la estrategia de valor relativo entre Alemania y Usa durante buena parte del trimestre en la idea de un mayor incremento en la rentabilidad de los soberanos usa frente a los alemanes.

La parte de contado en el fondo ha estado invertida en letras del tesoro italiano y español, en un fondo moneratio (Caixabank Rendimiento) y en repo sobre deuda publica a dia

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesta por la rentabilidad del 100%BofA ML Euro Tesoro Letras más una posición vendida para dar lugar a una duración negativa de la cartera de -2,50 años con referencia a los índices -47%BofA ML Euro 1-10 años, -13%BofA ML EEUU 1-10 años y -3%BofA ML U.K. 7-10 años, junto a la posición compradora de +63%BofA ML ECO Rate Index dichos índices únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo al cierre del periodo de referencia ha aumentado en la clase Plus un 38,7% y en la clase Extra lo ha hecho en un 48,9% mientras que en la clase Cartera ha disminuido en un 54,08%. El número de participes se ha incrementado en un 16,9% en la clase Plus, en la clase Extra lo ha hecho en un 48,9% y en la clase Cartera en un 46,7%.

Los gastos directos soportados por clase plus del fondo durante el periodo de referencia han sido del 0,23%, los de la clase extra 0,20% y los de la clase cartera 0,08%.

La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre del año ha sido de 2,05% en la clase plus, del 2,09% en la clase extra y de la clase cartera del 2,21% mientras que la de su índice de referencia ha sido del 2,06%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora de la gestora que ha sido del -2,77%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Destacamos durante el primer trimestre del año la operativa en futuros sobre bonos soberanos europeos y americanos en sus vencimientos de marzo/junio 2022 entre los que destacamos por el lado de la curva soberana alemana los futuros soberanos 10 años (RXM2), 5 años (OEM2) y 2 años (DUM2). El plazo en el que hemos concentrado mayor operativa ha sido el 10 años (RXM2). Por el lado de USA destacamos también los futuros de 2 años (TUM2), 5 años (FVM2) y 10 años (UXYM2). En menor medida operamos también sobre futuro OATM2 de 10 años franceses, italianos en 2 y 10 años (BTSM2 e IKM2) y en Iel 10 años UK...G M2. En la parte contado destacamos la operativa sobre deuda publica a 1 día, sobre participaciones del fondo monetario CaixaBank Monetario Rendimiento ajustando su peso en cartera a las variaciones patrimoniales del fondo y compras de letras a corto plazo. La rentabilidad del fondo se explica principalmente por la evolución de los tipos de interés de la curva soberana alemana seguida por la de usa y en menor medida francesa, uk e italiana. Entre los valores con mayor contribución a la rentabilidad del fondo destacamos el futuro sobre el soberano alemán a 5 años OEM2 (+0,63%), el de 10 años RXM2 (+0,465%) y por el lado de menor contribución a la Letra italiana 10/22 (-0,02%). La rentabilidad del fondo se explica principalmente por la evolución de los tipos de interés de las curvas soberana alemana seguida por la de usa y en menor medida francesa, uk e italiana.

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. El grado de

apalancamiento al final del periodo ha sido del 85,80%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (31/12/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,59 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de - 0,55%. 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 rentabilidad de la liquidez durante el primer trimestre ha sido del -0,03%

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el XX% del fondo, siendo las gestoras más relevantes AAA, BBB.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Resto: N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada anual ha sido del 0,98 en las tres clases del fondo superior a la de la letra, que ha sido del 0,02% e inferior a la de su benchmark que ha sido del 2,74

Dentro de la metodología aplicada para calcular el riesgo de mercado, el VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado nivel 0,62 de mínimo, 1,50 de máximo y 1,50 de media durante el periodo utilizando el método paramétrico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este contexto descrito la prudencia debe primar en el posicionamiento de las carteras. Hoy por hoy no descontamos una recesión en las economías a nivel global, pero si es cierto que hay que estar muy atentos a las señales que nos anticipen un deterioro económico como son las pendientes de las curvas o la revisión de 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.

En la Renta Variable preveemos un movimiento en rango donde EEUU puede comportarse mejor que el resto del mundo por ser el área económica menos afectada por la crisis bélica. Con el mismo racional, nos infraponderamos en Europa. En términos de exposición a mercados bursátiles entendemos que deberemos gestionar los riesgos entre una posición infraponderada y neutral a lo largo de los próximos meses. En cuanto a sesgos, en este entorno primamos el sesgo defensivo.

Por lo que se refiere a la renta fija, el mercado se encuentra en un momento complejo con el repunte de tipos. Nuestra visión no ha sufrido cambios y mantenemos en términos generales una posición de baja duración, aunque la curva americana comienza a tener valor en los entornos actuales y es probable que comencemos a incorporar esta exposición. Respecto al crédito también tenemos una visión cauta, aunque también aquí puede volver a encontrarse valor en algunas zonas y ratings que han sufrido un estrés excesivo.

Esperamos unos mercados con mayor volatilidad durante las próximas semanas en donde habrá que tomar decisiones con carácter táctico y aprovechar las ventanas de rentabilidad esperada que algunos activos puedan ofrecer. La temporada de resultados empresariales puede ser un buen comienzo de trimestre para tomar el pulso de los acontecimientos y ver las guías que puedan ofrecer las distintas compañías. Todo ello en un entorno en el que la evolución de los datos económicos, junto con las noticias procedentes de Ucrania, marcaran el paso claramente.

Por el lado de la gestión del fondo, seguiremos buscando estrategias que aporten valor al fondo en un previsible escenario como hemos comentado de elevada volatilidad en los mercados.

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