

# CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI

Informe 1r trimestre 2022

**Núm. registre CNMV:** 2673  
**Data de registre:** 17/01/2003  
**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.  
**Dipositari:** CECABANK, S.A.  
**Grup Gestora/Dipositari:** CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.  
**Ràting Dipositari:** BBB+  
**Auditor:** Deloitte

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

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid, correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

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

**CATEGORIA:** Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda fixa euro; Perfil de risc: 2 - Baix

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Política d'inversió: Invertirà el 100 % de l'exposició total en renda fixa pública/privada, incloent-hi dipòsits i instruments del mercat monetari colitzats o no, que siguin líquids, de mercats/emissors de qualsevol zona geogràfica, expressats en euros, sense descartar la possibilitat d'invertir fins a un 20 % de l'exposició total en països emergents. La durada mitjana de la cartera serà de 24 mesos.

El risc divisa no superarà el 10 % de l'exposició total.

Els actius de renda fixa tindran, en el moment de la compra, almenys, mitjana qualitat creditícia (mínim BBB-) o el ràting que tingui el Regne d'Espanya a cada moment. Si és inferior, fins a un màxim del 25 % de l'exposició total, podrà estar conjuntament en actius de baixa qualitat creditícia (ràting inferior a BBB-) o sense ràting (aquests darrers amb un màxim del 10 %). En cas de baixades sobrevingudes del ràting, es podran mantenir els actius en cartera. Per a emissions que no estiguin qualificades cal tenir en compte el ràting de l'emissor.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís.

En el seu fullet informatiu es pot consultar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons.

La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís.

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

**DIVISA DE DENOMINACIÓ:** Euro

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,64	0,00	0,64	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,27	-0,20	-0,27	-0,21

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

#### CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.419.002,16	1.551.542,96	Període	137.965	97.2268	Comissió de gestió	0,16	0,16	Patrimoni
Nº de partícips	3.412	3.635	2021	152.787	98,4743	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	173.989	99,1380	Comissió de gestió total	0,16	0,16	Mixta
			2019	40.096	99,1665	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni
						Inversió mínima: 25.000,00 (Euros)			

#### CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	8.551,73	9.606,37	Període	854	99,8513	Comissió de gestió	0,08	0,08	Patrimoni
Nº de partícips	5	6	2021	971	101,0551	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	2.481	101,4433	Comissió de gestió total	0,08	0,08	Mixta
			2019	239	101,0297	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni
						Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

#### CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI CLASE UNIVERSAL

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	48.491.167,37	52.089.962,18	Període	61.292	1,2640	Comissió de gestió	0,21	0,21	Patrimoni
Nº de partícips	10.651	11.227	2021	66.719	1,2808	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	117.837	1,2920	Comissió de gestió total	0,21	0,21	Mixta
			2019	82.038	1,2953	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni
						Inversió mínima: 100,00 (Euros)			

#### CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI CLASE PREMIER

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	737.867,46	826.028,97	Període	72.585	98,3707	Comissió de gestió	0,10	0,10	Patrimoni
Nº de partícips	703	747	2021	82.249	99,5714	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	95.611	99,9921	Comissió de gestió total	0,10	0,10	Mixta
			2019	65.087	99,7257	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni
						Inversió mínima: 200.000,00 (Euros)			

#### CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI CLASE INTERNA

Data % cobrat efectivament

	Període actual	Període anterior	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	Període	Acumulada	Base de càlcul
Nre. de participacions	10,00	10,00	Període	1	98,7610			Patrimoni
Nº de particips	1	1	2021	1	99,8490			Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	0	100,0000			Mixta
			2019	0				Patrimoni
								Inversió mínima: 0,00 (Euros)

## 2.2. COMPORTAMENT

### 2.2.1. Individual - CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI. Divisa Euro

#### Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI CLASE PLUS	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-1,27	-1,27	-0,38	-0,13	-0,02	-0,67			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,27	03-02-22	-0,27	03-02-22	--			
Rendibilitat màxima (%)		0,26	01-03-22	0,26	01-03-22	--			

CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI CLASE CARTERA	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-1,19	-1,19	-0,34	-0,04	0,06	-0,38			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,27	03-02-22	-0,27	03-02-22	--			
Rendibilitat màxima (%)		0,26	01-03-22	0,26	01-03-22	--			

CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI CLASE UNIVERSAL	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-1,31	-1,31	-0,43	-0,19	-0,07	-0,87			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,27	03-02-22	-0,27	03-02-22	--			
Rendibilitat màxima (%)		0,26	01-03-22	0,26	01-03-22	--			

CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI CLASE PREMIER	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-1,21	-1,21	-0,31	-0,07	0,05	-0,42			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,27	03-02-22	-0,27	03-02-22	--			
Rendibilitat màxima (%)		0,26	01-03-22	0,26	01-03-22	--			

CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI CLASE INTERNA	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-1,09	-1,09	-0,15	0,00	0,00	-0,15			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,27	03-02-22	-0,27	03-02-22	--			
Rendibilitat màxima (%)		0,26	01-03-22	0,26	01-03-22	--			

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

#### Mesures de risc (%)

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	24,93	24,93	18,34	16,09	14,01	16,23			
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02			
ICE Bank of America EMU Large Cap Investment Grade 1-3 Year (EML1).	1,40	1,40	0,42			0,28			

#### CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI CLASE PLUS

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	1,26	1,26	0,68	0,29	0,31	0,44			
VaR històric **	0,56	0,56	0,30	1,63	1,68	0,30			

#### CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI CLASE CARTERA

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	1,26	1,26	0,69	0,28	0,31	0,44			
VaR històric **	0,53	0,53	0,28	1,58	1,63	0,28			

**CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI CLASE UNIVERSAL**

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	1,27	1,27	0,68	0,28	0,32	0,44			
VaR històric **	0,57	0,57	0,32	1,89	1,92	0,32			

**CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI CLASE PREMIER**

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	1,26	1,26	0,68	0,29	0,31	0,44			
VaR històric **	0,54	0,54	0,28	1,60	1,65	0,28			

**CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI CLASE INTERNA**

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	1,26	1,26	0,00	0,00	0,00				
VaR històric **	0,50	0,50	0,13	0,00	0,00	0,13			

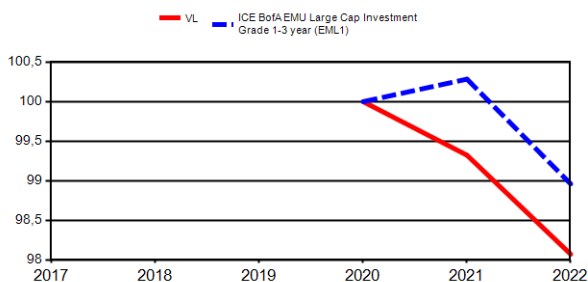
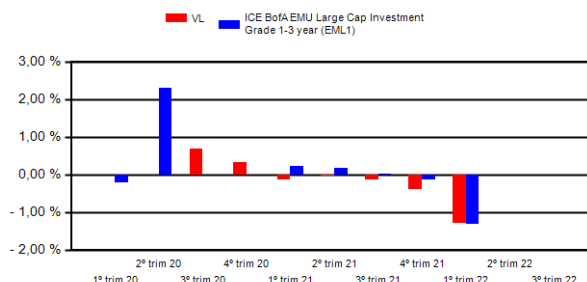
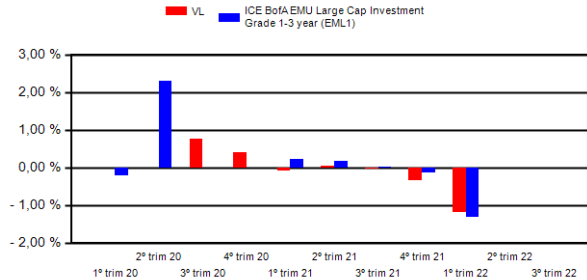
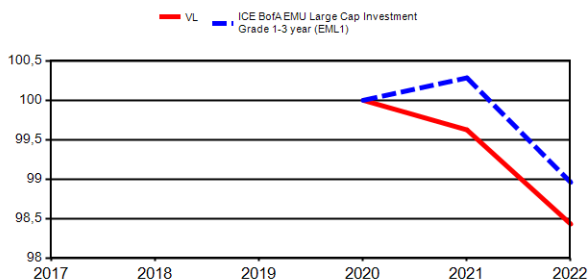
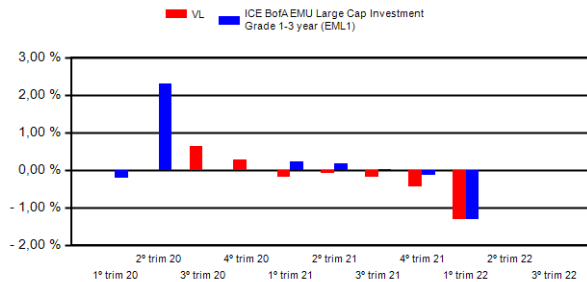
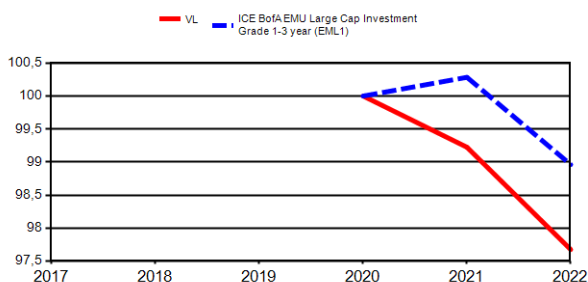
\* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

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

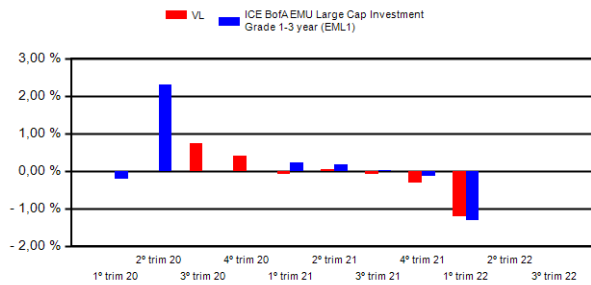
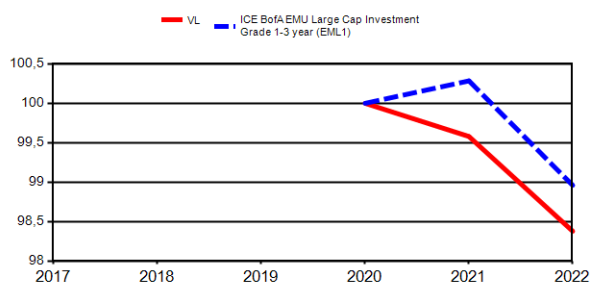
**Despeses (% s/ patrimoni mitjà)**
**CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI**

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
CLASE PLUS	0,19	0,19	0,19	0,19	0,18	0,73	0,75	0,84	
CLASE CARTERA	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,42	0,41	0,25	
CLASE UNIVERSAL	0,24	0,24	0,24	0,24	0,23	0,93	0,99	1,09	
CLASE PREMIER	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,49	0,49	
CLASE INTERNA	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01		

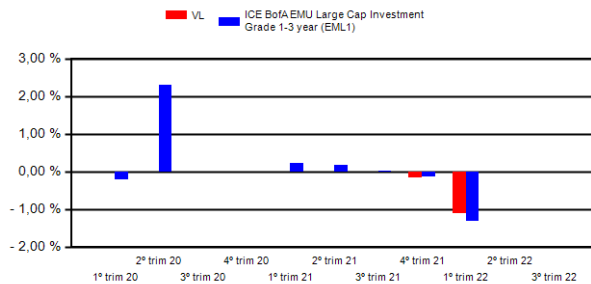
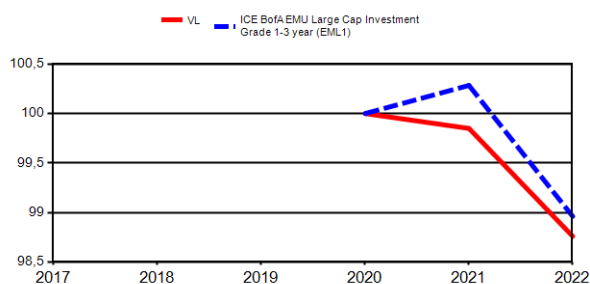
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

**Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys**
**CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI CLASE PLUS**

**Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys**

**CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI CLASE CARTERA**

**CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI CLASE UNIVERSAL**


### CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI CLASE PREMIER



### CAIXABANK BONOS 24 MESES, FI CLASE INTERNA



#### 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.

Vocación inversora	Patrimonio 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	259.702	95,24	284.759	94,07
* Cartera interior	74.354	27,27	45.524	15,04
* Cartera exterior	187.555	68,78	241.033	79,62
* Interessos cartera inversió	-2.208	-0,81	-1.798	-0,59
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDATAT (TRESORERIA)	12.247	4,49	17.590	5,81
(+/-) RESTA	748	0,27	378	0,12
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>272.697</b>	<b>100,00</b>	<b>302.727</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 respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
<b>PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers de euros)</b>	<b>302.727</b>	<b>332.187</b>	<b>302.727</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-9,14	-8,95	-9,14	-6,78
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-1,27	-0,37	-1,27	338,17
(+) Rendiments de gestió	-1,09	-0,18	-1,09	449,35
+ Interessos	-0,02	-1,35	-0,02	-98,93
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-1,28	1,15	-1,28	-201,65
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,20	0,02	0,20	806,79
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,01	0,00	0,01	56,65
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,18	-0,19	-0,18	-11,17
- Comissió de gestió	-0,15	-0,16	-0,15	-12,78
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,02	-0,02	-10,69
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	0,00	-0,01	69,13
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	1,91
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
+ 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	-0,01	0,00	-100,00
<b>PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers de euros)</b>	<b>272.697</b>	<b>302.727</b>	<b>272.697</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 .35 2023-07-30	EUR	3.339	1,22	3.363	1,11
BONOS TESORO PUBLICO .00001 2024-05-31	EUR	1.998	0,73	2.025	0,67
BONOS TESORO PUBLICO .00001 2025-05-31	EUR	10.122	3,71		
BONOS MADRID 4.125 2024-05-21	EUR	1.134	0,42	1.144	0,38
BONOS MADRID 2.875 2023-07-17	EUR	2.193	0,80	2.200	0,73
BONOS GALICIA 2023-12-12	EUR	996	0,37	1.007	0,33
BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31	EUR	5.553	2,04	5.649	1,87
BONOS TESORO PUBLICO 1.6 2025-04-30	EUR	0	0,00	6.274	2,07
BONOS ICO .00001 2025-04-30	EUR			1.204	0,40
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>25.335</b>	<b>9,29</b>	<b>22.866</b>	<b>7,56</b>
BONOS ADIF .8 2023-07-05	EUR	2.258	0,83	2.270	0,75
BONOS CRITERIA 1.5 2023-05-10	EUR	3.087	1,13	3.095	1,02
BONOS BANKINTER .875 2026-07-08	EUR			813	0,27
BONOS CRITERIA 1.375 2024-04-10	EUR	1.024	0,38	1.039	0,34
BONOS CAIXABANK 1 2024-06-25	EUR	505	0,19	515	0,17
BONOS FADE .85 2023-12-17	EUR	1.027	0,38	1.037	0,34
BONOS ICO .00001 2025-04-30	EUR	1.175	0,43		
<b>Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any</b>		<b>9.076</b>	<b>3,34</b>	<b>8.769</b>	<b>2,89</b>
BONOS FERROVIAL EMISI .375 2022-09-14	EUR	1.002	0,37	1.005	0,33
BONOS CRITERIA 1.625 2022-04-21	EUR	5.158	1,89	5.139	1,70
BONOS ADIF 1.875 2022-09-22	EUR	5.242	1,92	5.238	1,73
BONOS CAJA RUR NAVARR .493 2022-06-21	EUR	2.505	0,92	2.509	0,83
<b>Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any</b>		<b>13.907</b>	<b>5,10</b>	<b>13.891</b>	<b>4,59</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>48.318</b>	<b>17,73</b>	<b>45.526</b>	<b>15,04</b>
REPO TESORO PUBLICO -.675 2022-04-01	EUR	26.000	9,53		
<b>TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS</b>		<b>26.000</b>	<b>9,53</b>		
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>74.318</b>	<b>27,26</b>	<b>45.526</b>	<b>15,04</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>					
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>74.318</b>	<b>27,26</b>	<b>45.526</b>	<b>15,04</b>
BONOS DEUTSCHLAND .00001 2024-03-15	EUR	13.721	5,03		
BONOS FRECH TREASURY .00001 2025-03-25	EUR	16.859	6,18		
BONOS ITALY 4.75 2023-08-01	EUR	6.780	2,49	6.776	2,24
BONOS ITALY 4.5 2024-03-01	EUR	2.170	0,80		
BONOS ITALY 1.6 2026-06-01	EUR	0	0,00	6.358	2,10
BONOS ITALY 2.45 2023-10-01	EUR			9.094	3,00
BONOS ITALY 2.5 2025-11-15	EUR	0	0,00	7.347	2,43
BONOS ITALY .3 2023-08-15	EUR	7.568	2,78	7.594	2,51
BONOS ITALY .00001 2023-11-29	EUR	5.974	2,19		
BONOS ITALY .65 2023-10-15	EUR	7.646	2,80	8.697	2,87
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>60.716</b>	<b>22,27</b>	<b>45.866</b>	<b>15,15</b>
BONOS ITALY .95 2023-03-15	EUR	4.697	1,72	4.703	1,55
BONOS ITALY -.603 2022-06-15	EUR			1.008	0,33
BONOS ITALY 1.45 2022-09-15	EUR	2.577	0,94	4.635	1,53
BONOS ITALY 5.5 2022-11-01	EUR	11.389	4,18	11.239	3,71
BONOS ITALY .95 2023-03-01	EUR	8.187	3,00	8.199	2,71
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>26.849</b>	<b>9,84</b>	<b>29.784</b>	<b>9,83</b>
BONOS DAIMLERCHRYSLER .25 2023-11-06	EUR	2.496	0,92	2.522	0,83
BONOS DEUTSCHE PFANDB .25 2025-10-27	EUR	0	0,00	1.197	0,40

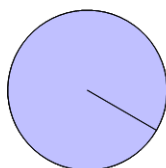
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS HSH NORDBANK .5 2026-09-22	EUR			599	0,20
BONOS HSH NORDBANK .75 2023-11-23	EUR	1.513	0,55	1.519	0,50
BONOS NYKREDIT .125 2024-07-10	EUR	1.565	0,57	1.601	0,53
BONOS SIAS SPA .3.375 2024-02-13	EUR			547	0,18
BONOS ZI RETE GAS .3 2024-07-16	EUR	0	0,00	552	0,18
BONOS CITYCON .2.5 2024-10-01	EUR	0	0,00	1.058	0,35
BONOS WORLDLINE SA .5 2023-06-30	EUR	0	0,00	506	0,17
BONOS PSA BANQUE .00001 2025-01-22	EUR	966	0,35	994	0,33
BONOS SOCIETE GENERAL .1.25 2024-02-15	EUR	3.072	1,13	3.114	1,03
BONOS BNP .1.125 2024-08-28	EUR	1.006	0,37		
BONOS STELLANTIS .2 2024-03-23	EUR	308	0,11	313	0,10
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	7.357	2,70		
BONOS EUROPEAN COMMUN .0001 2028-06-02	EUR	9.511	3,49		
BONOS EUROPEAN COMMUN .2026-03-04	EUR	7.331	2,69		
BONOS BNP .2.375 2025-02-17	EUR	2.076	0,76	2.134	0,71
BONOS INTL FLAVORS .1.75 2024-03-14	EUR	0	0,00	525	0,17
BONOS CITIGROUP .75 2023-10-26	EUR	2.031	0,74	2.045	0,68
BONOS SIGMA ALIMENTOS .2.625 2024-02-07	EUR	0	0,00	1.053	0,35
BONOS FASTIGHETS AB B .1.875 2025-03-14	EUR	0	0,00	1.050	0,35
BONOS AKELIUS RESIDEN .1.75 2025-02-07	EUR	0	0,00	630	0,21
BONOS AKELIUS RESIDEN .1.125 2024-03-14	EUR	0	0,00	618	0,20
BONOS LANDSBANKINN .1 2023-05-30	EUR	0	0,00	2.033	0,67
BONOS UPJOHN .1.023 2024-06-23	EUR	0	0,00	619	0,20
BONOS ATHENE GLOBAL .1.125 2025-09-02	EUR	0	0,00	726	0,24
BONOS NISSAN .1.94 2023-09-15	EUR	2.058	0,75	2.091	0,69
BONOS FCA BANK SPA IR .5 2023-09-18	EUR	2.010	0,74	2.021	0,67
BONOS ASAHI GROUP HOL .155 2024-10-23	EUR	0	0,00	301	0,10
BONOS ALD INTERNATIONAL .375 2023-10-19	EUR	601	0,22	607	0,20
BONOS ISLANDSBANK .5 2023-11-20	EUR	0	0,00	2.825	0,93
BONOS ARION BANK .625 2024-05-27	EUR	0	0,00	3.515	1,16
BONOS CTP BV .625 2023-11-27	EUR	0	0,00	2.944	0,97
BONOS LUMINOR BANK .792 2024-12-03	EUR	0	0,00	1.525	0,50
BONOS POSTE ITALIANE .2024-12-10	EUR	0	0,00	599	0,20
BONOS LANDSBANKINN .375 2025-05-23	EUR	0	0,00	1.290	0,43
BONOS FCA BANK SPA IR .2024-04-16	EUR	983	0,36	998	0,33
BONOS GOLDMAN SACHS .01 2024-04-30	EUR	696	0,26	701	0,23
BONOS CTP BV .5 2025-06-21	EUR	0	0,00	1.297	0,43
BONOS CCB EUROPE .2024-06-28	EUR	0	0,00	1.989	0,66
BONOS ARION BANK .375 2025-07-14	EUR	0	0,00	1.352	0,45
BONOS LEASYS .2024-07-22	EUR	0	0,00	899	0,30
BONOS BECTON .2023-08-13	EUR	0	0,00	410	0,14
BONOS INGGROEP .125 2025-11-29	EUR	971	0,36	1.000	0,33
BONOS ISLANDSBANK .1.125 2022-01-19	EUR			912	0,30
BONOS ATHENE GLOBAL .1.875 2023-06-23	EUR	0	0,00	1.045	0,35
BONOS PROSEGUR .1 2023-02-08	EUR			1.517	0,50
BONOS LUMINOR BANK .539 2026-09-23	EUR	0	0,00	451	0,15
BONOS VITERRA FIN .375 2025-09-24	EUR	0	0,00	298	0,10
BONOS MPT OPER PART .993 2026-10-15	EUR	0	0,00	347	0,11
BONOS HEIMSTADEN .25 2024-10-13	EUR	0	0,00	902	0,30
BONOS BLACKSTONE PP E .125 2023-10-20	EUR	0	0,00	624	0,21
BONOS TOYOTA MOTOR FI .00001 2025-10-27	EUR	0	0,00	795	0,26
BONOS VOLVO TREASURY .2024-05-09	EUR	1.183	0,43	1.202	0,40
BONOS HITACHI CAPITAL .00001 2024-10-29	EUR	0	0,00	1.131	0,37
BONOS JDE PEET .244 2025-01-16	EUR	0	0,00	1.496	0,49
BONOS NIBC BANK N.V .1.125 2023-04-19	EUR	0	0,00	508	0,17
BONOS EP INFRASTRUCT .1.659 2024-04-26	EUR	0	0,00	3.102	1,02
BONOS SUMIT MITSU FIN .819 2023-07-23	EUR			1.026	0,34
BONOS CAIXABANK .1.75 2023-10-24	EUR	2.090	0,77	2.103	0,69
BONOS STRYKER .1.125 2023-11-30	EUR			517	0,17
BONOS GM FINL CO .2.2 2024-04-01	EUR	2.068	0,76	2.108	0,70
BONOS BANK OF IRELAND .1.375 2023-08-29	EUR	0	0,00	1.452	0,48
BONOS BLACKSTONE PP E .2 2024-02-15	EUR	0	0,00	1.038	0,34
BONOS BBVA .2.575 2029-02-22	EUR	815	0,30		
BONOS FORTUM OYJ .875 2023-02-27	EUR			1.926	0,64
BONOS LG CHEM LTD .5 2023-04-15	EUR	1.704	0,62	1.713	0,57
BONOS NE PROPERTY .2.625 2023-05-22	EUR			1.471	0,49
BONOS BRITISH TELECOM .5 2025-09-12	EUR	0	0,00	805	0,27
BONOS LEASEPLAN CORP .125 2023-09-13	EUR	2.966	1,09	3.002	0,99
BONOS WINTERSHALL DEA .452 2023-09-25	EUR	0	0,00	1.011	0,33
BONOS THERMO FISHER .125 2025-03-01	EUR	0	0,00	401	0,13
BONOS SHINHAN BANK .25 2024-10-16	EUR	0	0,00	2.271	0,75
BONOS SWEDBANK AB .25 2024-10-09	EUR	2.749	1,01	2.817	0,93
BONOS UNICREDIT SPA .5 2025-04-09	EUR	0	0,00	604	0,20
BONOS SANTANDER CONSU .25 2024-10-15	EUR	786	0,29	805	0,27
BONOS UNICREDIT SPA .1.25 2022-06-25	EUR	800	0,29		
BONOS AROUNDTOWN SA .625 2025-07-09	EUR	0	0,00	1.012	0,33
BONOS LOGICOR FIN .75 2024-07-15	EUR	0	0,00	508	0,17
BONOS ALD INTERNATIONAL .375 2023-07-18	EUR	1.305	0,48	1.315	0,43
BONOS JEFFERIES Y COM .1 2024-07-19	EUR	2.221	0,81	2.266	0,75
BONOS DANSKE BANK .5 2022-08-29	EUR			807	0,27
BONOS ARCELOR .1 2023-05-19	EUR	0	0,00	1.520	0,50
BONOS BARCLAYS .75 2025-06-09	EUR	793	0,29	812	0,27
BONOS AUST & NZ BANK .1.125 2022-11-21	EUR	987	0,36	1.019	0,34

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS FRESENIUS MEDIC .25 2023-11-29	EUR	0	0,00	1.007	0,33
BONOS BANK OF CHINA L .125 2023-01-16	EUR			1.503	0,50
BONOS POSCO .5 2024-01-17	EUR	0	0,00	1.512	0,50
BONOS LANDSBANKINN .5 2024-05-20	EUR	0	0,00	1.605	0,53
BONOS PHILIPS LIGHTIN .2 2024-05-11	EUR	0	0,00	313	0,10
BONOS SATO OYJ .25 2023-04-07	EUR	0	0,00	1.038	0,34
BONOS STELLANTIS .375 2023-07-07	EUR	425	0,16	427	0,14
BONOS AIB GROUP PLC .125 2024-05-28	EUR	501	0,18	513	0,17
<b>Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any</b>		<b>67.942</b>	<b>24,91</b>	<b>108.898</b>	<b>35,99</b>
BONOS NYKREDIT .25 2023-01-20	EUR	1.704	0,62	1.708	0,56
BONOS NYKREDIT .5 2022-01-19	EUR			499	0,16
BONOS HSH NORDBANK .565 2022-04-06	EUR	2.023	0,74	2.027	0,67
BONOS CREDIT AGRICOLE .2 2022-12-28	EUR	1.123	0,41	2.224	0,73
BONOS CREDIT AGRICOLE .2022-08-09	EUR			1.091	0,36
BONOS RCI BANQUE SA .75 2022-09-26	EUR	504	0,18	506	0,17
BONOS SOCIETE GENERAL .1.375 2022-02-23	EUR			1.016	0,34
BONOS SOCIETE GENERAL .1.375 2023-02-23	EUR	1.007	0,37		
BONOS EXPEDIA INC .2.5 2022-06-03	EUR	0	0,00	1.253	0,41
BONOS VOLVO TREASURY .4.85 2022-03-10	EUR			1.607	0,53
BONOS VOLVO TREASURY .4.85 2023-03-10	EUR	1.597	0,59		
BONOS NATWEST MARKETS .287 2022-06-14	EUR	1.157	0,42	1.170	0,39
BONOS UNICREDIT SPA .6.95 2022-10-31	EUR	1.866	0,68	1.874	0,62
BONOS UNICREDIT SPA .562 2022-02-16	EUR			61	0,02
BONOS FCA BANK SPA IR .625 2022-11-24	EUR	607	0,22	607	0,20
BONOS ISLANDSBANK .1.125 2022-04-12	EUR			5.340	1,76
BONOS FCA BANK SPA IR .1.25 2022-06-21	EUR	822	0,30	822	0,27
BONOS MBANK .1.058 2022-09-05	EUR	0	0,00	1.011	0,33
BONOS AMADEUS HOLDING .57996429 2022-03-18	EUR			1.000	0,33
BONOS SYDBANK A/S .1.25 2022-02-04	EUR			1.824	0,60
BONOS ALTRIA .1 2023-02-15	EUR	1.011	0,37	1.015	0,34
BONOS BANK OF AMERICA .552 2022-04-25	EUR	1.703	0,62	1.709	0,56
PAGARES EUSKALTEL SA .2022-01-31	EUR			1.311	0,43
BONOS CNAC HK FINBRID .1.75 2022-06-14	EUR			907	0,30
BONOS WPP FINANCE .2022-03-20	EUR	0	0,00	700	0,23
BONOS UPJOHN .816 2022-06-23	EUR	0	0,00	2.028	0,67
BONOS GOLDMAN SACHS .453 2022-05-07	EUR	1.004	0,37		
BONOS BBVA .498 2022-06-09	EUR	508	0,19	509	0,17
BONOS BARCLAYS .516 2022-05-12	EUR	0	0,00	1.023	0,34
BONOS AKELIUS RESIDEN .528 2022-05-12	EUR	0	0,00	1.504	0,50
BONOS HEIMSTADEN .548 2022-01-12	EUR			802	0,26
BONOS UNICREDIT SPA .1 2023-01-18	EUR	1.012	0,37	1.016	0,34
BONOS FCC AQUALIA SA .1.413 2022-06-08	EUR	4.649	1,70	4.648	1,54
BONOS BRITISH TELECOM .5 2022-06-23	EUR			201	0,07
BONOS BANKINTER .2.5 2022-04-06	EUR	1.021	0,37	1.021	0,34
BONOS SWEDBANK AB .1 2022-11-22	EUR	703	0,26	707	0,23
BONOS NIBC BANK N.V .1.5 2022-01-31	EUR			2.020	0,67
BONOS NYKREDIT .2.75 2022-11-17	EUR	1.850	0,68	1.038	0,34
BONOS ENBW ENERGIE BA .3.375 2022-04-05	EUR			511	0,17
BONOS LEEDS BUILDING .1.375 2022-05-05	EUR			1.024	0,34
BONOS FORD CREDIT .1.514 2023-02-17	EUR	503	0,18	508	0,17
BONOS GOLDMAN SACHS .548 2022-01-21	EUR			501	0,17
BONOS HITACHI CAPITAL .125 2022-11-29	EUR			502	0,17
BONOS GM FINL CO .2 2022-09-02	EUR	701	0,26	703	0,23
BONOS DELL BANK .625 2022-10-17	EUR	2.415	0,89	2.424	0,80
BONOS UNICREDIT LEAS .502 2022-10-18	EUR	2.509	0,92	2.516	0,83
<b>Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any</b>		<b>31.999</b>	<b>11,71</b>	<b>56.485</b>	<b>18,66</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>187.506</b>	<b>68,73</b>	<b>241.033</b>	<b>79,63</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>187.506</b>	<b>68,73</b>	<b>241.033</b>	<b>79,63</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>					
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>187.506</b>	<b>68,73</b>	<b>241.033</b>	<b>79,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>261.825</b>	<b>95,99</b>	<b>286.559</b>	<b>94,67</b>

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

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

Distribució per tipus d'actiu



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	
IRS BNK 0626BBV	1.000	Inversió
BBVA	31	Inversió
Total altres subjacents	1.031	
<b>TOTAL DRETS</b>	<b>1.031</b>	
FUT SCHATZ 2Y	65.158	Inversió
F US 2YR NOTE	28.932	Inversió
F SHORT EUROBTP	4.150	Inversió
F EURBUXL	11.325	Inversió
F BOBL	35.867	Inversió
Total subjacent renda fixa	145.432	
Total subjacent renda variable	0	
Total subjacent tipus de canvi	0	
IRS 1.6% 0626	1.000	Inversió
Total altres subjacents	1.000	
<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>	<b>146.432</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 col·litacions 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

- e) L'import total de les adquisicions en el període és 2.107.309,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 451.450.647,50 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 1,74 %.
- h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 217,04 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

### 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

### 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

#### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

##### 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 a la inflació, les expectatives d'una normalització en les cadenes de subministrament, juntament amb un proveïment dels inventaris, així com una demanda empresa 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 tensesen els preus de manera significativa. Tot i que en el començament l'any 2022 tot indicava una normalització d'aquestes disruptcions, un augment de la demanda d'energia, juntament amb la ruptura de les hostilitats entre Rússia i



Ucraïna, ha destruït totes les previsions de normalització dels preus que es preveia que tendria cap a una base comparable més afí a la tendència a llarg termini que esperaven els agents econòmics.

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

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

A banda de totes les tendències esmentades més amunt, a mitjan trimestre trobem amb un esdeveniment geopolític inesperat en el context inicial de l'exercici, és a dir, la lamentable invasió d'Ucraïna per Rússia. El dia 24 de febrer hi ha un canvi significatiu, sobretot pel que fa a les expectatives de creixement i inflació. Y també sobretot a Europa. A conseqüència de l'esclat de la guerra, hem vist una crisi energètica molt notable que ha agreujat la bomba inflacionista, que ja era una amenaça després de la crisi pandèmica. A banda de la tragèdia humana que comporta una guerra d'aquestes característiques, el món occidental ha imposat sancions a l'agressora Rússia de manera coordinada. L'aspecte positiu geopolític d'aquestes mesures ha estat la gran unitat d'Occident en la presa de decisions. El costat negatiu ha estat i és l'efecte que les sancions, la crisi energètica i l'esprial 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 event.

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.

En general, els bons han caigut en preu prop -5% i és el seu pitjor trimestre des de 1980. Un índex de renda fixa americà com el Bloomberg US Aggregate Bond Index cau -6%. El bo del tresor americà a 10 anys ha reputat en tipus des del nivell d'1,51% fins a 2,33%. En el cas del bo alemany a 10 anys la TIR ha pujat des de -0,18% fins a 0,643%. En tots dos casos són repunts molt significatius. En la corba americana una inversió en tipus entre el venciment a 2 anys i el venciment 10 anys es comença a descomptar en el mercat amb més probabilitat.

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

En el primer trimestre de l'any, l'inici de la guerra a Ucraïna i les perspectives d'inflació i els seus efectes en política monetària han tingut com a resultat una elevada volatilitat en tipus d'interès, amb fort biaix a l'alça. En aquest context els actius de risc en renda fixa també han estat penalitzats. Davant un eminent cicle de pujada de tipus als Estats Units i possibles efectes adversos sobre el creixement (semblant escenari a Europa), sembla escaient reduir risc en el fons.

En la mateixa línia que aquest escenari, i duent a terme una gestió activa de la durada, l'estratègia del fons ha estat mantenir-la per sota de l'índex de referència. A més d'això, s'ha reduït exposició en instruments il·líquids o de baixa qualitat creditícia, per aprofitar l'augment en tipus per prendre posicions en actius de bona qualitat i en sectors defensius.

#### c) Índex de referència.

El fons té com a índex de referència: 100 % ICE Bank of America 1-3Y Euro Large Cap [EML1].

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

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

El patrimoni de la classe Universal ha disminuït 8,13 %, el de la classe Cartera, 12,04 %, el de la classe Premier, 11,75 %, el de la classe Plus, 11,75 % i el de la classe Interna, 1,09 %.

El nombre de participacions de la classe Universal ha disminuït 5,13 %, de la classe Cartera, 16,67 %, de la classe Premier, 5,89 % i de la classe Plus ha davallat 6,13 %.

La rendibilitat de la classe Universal ha estat -1,31 %, la de la classe Cartera, -1,19 %, la de la classe Premier, -1,21 %, la classe Plus ha obtingut una rendibilitat de -1,27 % i la classe Interna de -1,09 %, superiors en totes les classes a l'Índex de referència, -1,32 %.

Les despeses que en el període ha tingut la classe Universal són el 0,24 % del patrimoni, les de la classe Cartera han estat 0,11 %, les de la classe Premier, 0,12 %, les de la classe Plus, 0,19 %, i les de la classe Interna, 0,01 %.

#### 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, renda fixa euro, que ha estat -2,77 %.

## 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En la gestió del fons hem intentat mantenir un perfil de risc inferior al del seu índex de referència. La por que l'augment de volatilitat en tipus no persisteixi ens ha fet adoptar una posició més prudent en durada en relació amb l'índex de referència. En general, el fons s'ha adequat a la nova política d'inversió, motiu pel qual se n'ha abaixat la durada, fonamentalment venent crèdit, que en part s'ha compensat comprant agències, com ara els bons de la Unió Europea. Així mateix, atesa l'avversió més gran al risc present en el mercat, hem pres crèdit de més qualitat creditícia, a fi de continuar oferint rendibilitat al fons. S'ha fet una revisió de tota l'exposició dels emissors del fons a Rússia per reduir posició en conseqüència. En aquest sentit es ven el bo de Fortum. També reduïm l'exposició en emissors no OCDE com ara China National Chemical Corp. Es duen a terme operacions de valor relatiu que aporten valor al fons per intentar reduir-ne la durada. El trimestre hi ha recompra de bons a les quals decidim acudir per fer líquiditat i invertir en altres bons que ens aportin més rendibilitat. Aquest és el cas d'Islandsbanki i NE Property. En general, mantenim l'exposició a Itàlia i Espanya, per mitjà de bons de govern pur o d'agències i comunitats autònomes. Decidim, però, reduir l'exposició a Itàlia davant la decisió del Banc Central Europeu de reduir suports i el risc polític per les eleccions, en previsió de més ampliacions d'aquests bons. També en bons de deute públic es duen a terme operacions de valor relatiu, per aprofitar el pendent de les corbes i allargar molt lleugerament el venciment dels bons i obtenint una prima important de rendibilitat.

Els actius que més han restat de la cartera han estat els futurs comprats del bo a 2 anys alemany i del 5 anys dels EUA. També ens resten rendibilitat, encara que en una mesura més petita, el bo de govern espanyol amb venciment el 10/24, el de govern francès 3/25 i el bo de la Unió Europea amb venciment el 2028. Els actius que més aporten al rendiment del fons són els futurs venuts sobre el bo del govern alemany a 5 anys i del 2 anys dels EUA.

### b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament ha estat 24,85 %.

### d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana d'1,87 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de 0,31 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat -0,27 %.

Aquest fons pot invertir un tant per cent de 25 % en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, és a dir, amb alt risc de crèdit.

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

N/A

## 4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 1,26 %, inferior a la de l'índex de referència, que ha estat 1,40 %, i superior a la de la lletra del tresor a un any, que ha estat 0,02 %.

## 5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

## 6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

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

N/A

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

N/A

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

La prudència ha de prevaler en el posicionament de les carteres. Tot i que ara com ara no descomptem una recessió en les economies mundials, sí que és cert que cal estar molt a l'aguait dels senyals que ens anticipin una deterioració econòmica, com ara els pendents de les corbes o la revisió de beneficis empresarials. Les enquestes d'activitat econòmica o la confiança dels consumidors també seran aspectes que caldrà monitorar de prop. D'altra banda, les sendes de pujades de tipus dels bancs centrals també han de ser al nostre radar per seguir de prop la previsió del binomi creixement i inflació que es plantegen els seus consells de govern.

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

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

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

No aplicable

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

No aplicable