

**Nº Registro CNMV:** 93  
**Fecha de registro:** 09/02/1988  
**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](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta fija euro; Perfil de riesgo: 2 - Bajo

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** El fondo invierte su patrimonio en activos de renta fija, tanto pública como privada. Las emisiones en las que invierta podrán presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a la media (inferior a BBB-). La duración media de la cartera del Fondo será inferior a 3 años.

**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados, con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**DIVISA DE DENOMINACIÓN:** Euro

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,09	0,34	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	-0,34	0,03	-0,25

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 AHORRO, FI CLASE ESTANDAR

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Período	Acumulada	
Nº de participaciones	6.278.229,93	6.743.251,68	Periodo	188.352	30,0008	Comisión de gestión	0,11	0,11	Patrimonio
Nº de partícipes	9.970	10.543	2021	203.606	30,1941	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	244.895	30,3868	Comisión de gestión total	0,11	0,11	Mixta
			2019	307.663	30,3624	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
						Inversión mínima: 600,00 (Euros)			

#### CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PLUS

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Período	Acumulada	
Nº de participaciones	3.587.400,32	3.924.611,18	Periodo	108.322	30,1952	Comisión de gestión	0,11	0,11	Patrimonio
Nº de partícipes	1.521	1.634	2021	119.268	30,3897	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	171.616	30,5836	Comisión de gestión total	0,11	0,11	Mixta
			2019	214.708	30,5591	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
						Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			

#### CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PREMIUM

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Período	Acumulada	
Nº de participaciones	1.570.014,38	1.567.984,34	Periodo	47.847	30,4752	Comisión de gestión	0,11	0,11	Patrimonio
Nº de partícipes	171	174	2021	48.092	30,6715	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	70.866	30,8672	Comisión de gestión total	0,11	0,11	Mixta
			2019	80.562	30,8425	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
						Inversión mínima: 300.000,00 (Euros)			

#### CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Período	Acumulada	
Nº de participaciones	843.781,30	4.187.248,67	Periodo	5.027	5,9571	Comisión de gestión	0,07	0,07	Patrimonio
Nº de partícipes	2	2	2021	25.092	5,9925	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	45.267	6,0187	Comisión de gestión total	0,07	0,07	Mixta
			2019	52.141	6,0018	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
						Inversión mínima: 5.000.000,00 (Euros)			

**CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA**

	Período actual	Período 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	109.510.468,56	92.190.801,38	Periodo 2021	654.158	5,9735	Comisión de gestión	0,05	0,05	Patrimonio
Nº de participes	2.782	2.499	2020	553.864	6,0078	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	289.540	6,0293	Comisión de gestión total	0,05	0,05	Mixta
				145.466	6,0076	Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio
						Inversión mínima: 0,00 (Euros)			

**2.2. COMPORTAMIENTO**
**2.2.1. Individual - CAIXABANK AHORRO, FI. Divisa Euro**
**Rentabilidad (% sin anualizar)**
**CAIXABANK AHORRO, FI CLASE ESTANDAR**

Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
	-0,64	-0,64	-0,26	-0,13	-0,22	-0,63			
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	03-02-22	-0,21	03-02-22	--	--	--	--	
Rentabilidad máxima (%)	0,17	01-03-22	0,17	01-03-22	--	--	--	--	

**CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PLUS**

Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
	-0,64	-0,64	-0,26	-0,13	-0,22	-0,63			
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	03-02-22	-0,21	03-02-22	--	--	--	--	
Rentabilidad máxima (%)	0,17	01-03-22	0,17	01-03-22	--	--	--	--	

**CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PREMIUM**

Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
	-0,64	-0,64	-0,26	-0,13	-0,22	-0,63			
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	03-02-22	-0,20	03-02-22	--	--	--	--	
Rentabilidad máxima (%)	0,17	01-03-22	0,17	01-03-22	--	--	--	--	

**CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL**

Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
	-0,59	-0,59	-0,21	-0,08	-0,17	-0,44			
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	03-02-22	-0,20	03-02-22	--	--	--	--	
Rentabilidad máxima (%)	0,17	01-03-22	0,17	01-03-22	--	--	--	--	

**CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA**

Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
	-0,57	-0,57	-0,19	-0,05	-0,16	-0,36			
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	03-02-22	-0,20	03-02-22	--	--	--	--	
Rentabilidad máxima (%)	0,17	01-03-22	0,17	01-03-22	--	--	--	--	

\* 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 (%)**

Volatilidad * de:	Acumulado año 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			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02			
ICE BofA EMU Large Cap Investment Grade 1-3 year (EML1)	1,40	1,40	0,65	0,23	0,23	0,40			

**CAIXABANK AHORRO, FI CLASE ESTANDAR**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	0,86	0,86	0,59	0,24	0,31	0,42			
VaR histórico **	0,30	0,30	0,25	0,14	0,14	0,25			

**CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PLUS**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	0,86	0,86	0,59	0,24	0,31	0,42			
VaR histórico **	0,30	0,30	0,25	0,14	0,14	0,25			

**CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PREMIUM**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	0,86	0,86	0,59	0,24	0,31	0,42			
VaR histórico **	0,30	0,30	0,25	0,14	0,14	0,25			

**CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	0,86	0,86	0,59	0,24	0,31	0,41			
VaR histórico **	0,28	0,28	0,24	0,12	0,12	0,24			

**CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	0,86	0,86	0,59	0,24	0,31	0,42			
VaR histórico **	0,28	0,28	0,23	0,12	0,12	0,23			

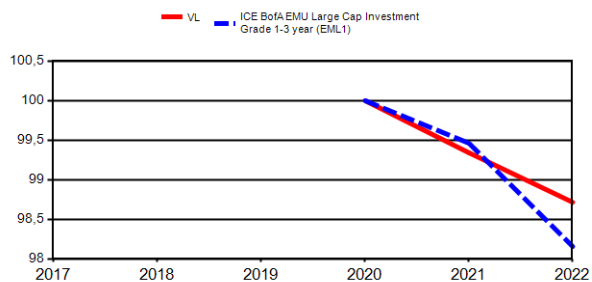
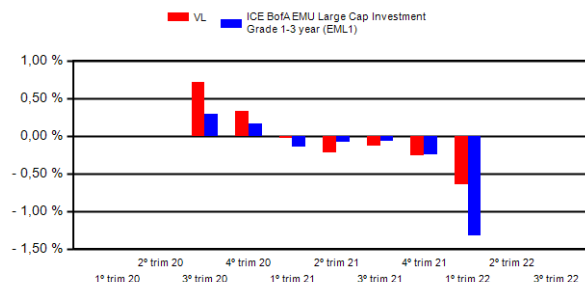
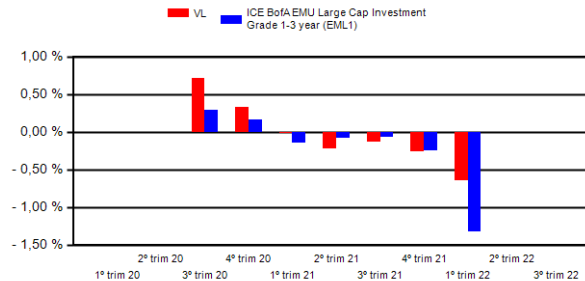
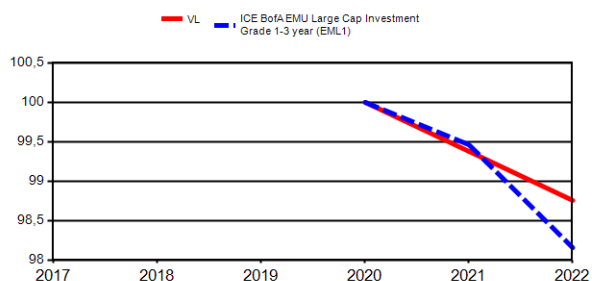
\* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

\*\* 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.

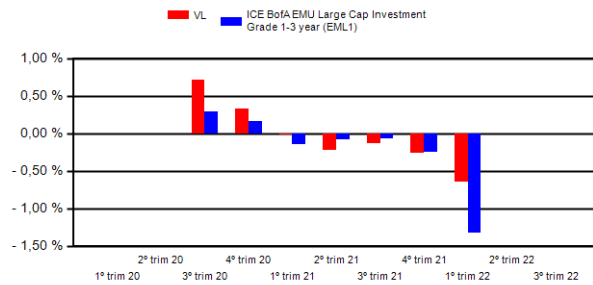
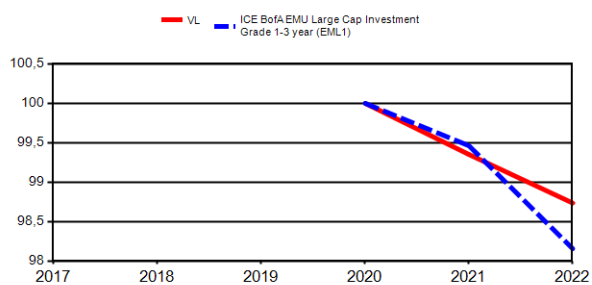
**Gastos (% s/ patrimonio medio)**
**CAIXABANK AHORRO, FI**

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
CLASE ESTANDAR	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	0,51
CLASE PLUS	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	0,51
CLASE PREMIUM	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	0,51
C INSTITUCIONAL	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,31	0,31	0,31
CLASE CARTERA	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,23	0,23	0,23	0,19

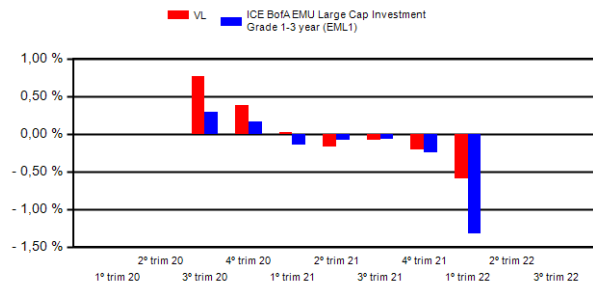
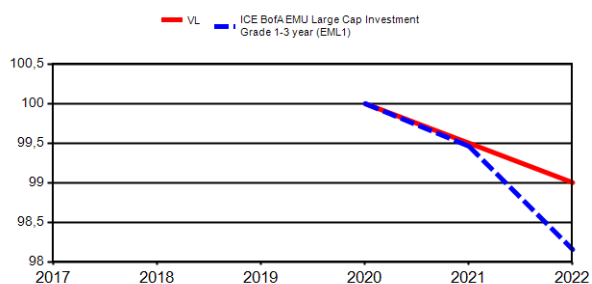
\* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**

**CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PLUS**


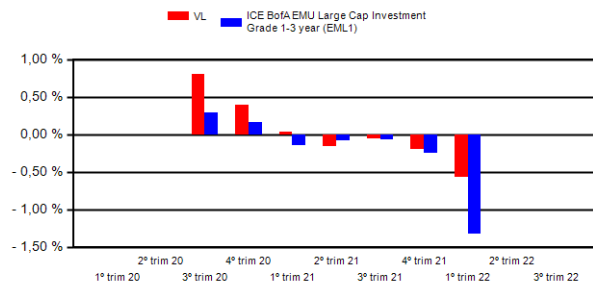
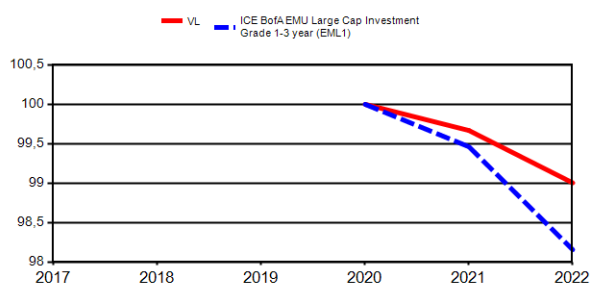
### CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PREMIUM



### CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL



### CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA



El 03/04/2020 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.  
El 22/04/2016 se modificó el Índice de Referencia a ICE BofA EMU Large Cap Investment Grade 1-3 year (EML1)

### 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
<b>Total Fondo</b>	<b>76.049.249</b>	<b>6.930.273</b>	<b>-3,06</b>

\*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	965.526	96,20	889.286	93,62
* Cartera interior	116.443	11,60	94.278	9,92
* Cartera exterior	860.426	85,73	806.916	84,95
* Intereses cartera inversión	-11.344	-1,13	-11.908	-1,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	36.807	3,67	58.903	6,20
(+/-) RESTO	1.373	0,13	1.735	0,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.003.705</b>	<b>100,00</b>	<b>949.923</b>	<b>100,00</b>

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	
	949.923	978.538	949.923	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,39	-2,71	6,39	-324,55
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,61	-0,22	-0,61	172,21
(+) Rendimientos de gestión	-0,53	-0,13	-0,53	279,42
+ Intereses	0,13	-0,04	0,13	-434,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,18	-0,16	-1,18	582,28
± 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)	0,53	0,06	0,53	716,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	-0,01	-0,04	316,74
± Otros Resultados	0,03	0,02	0,03	68,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,08	-7,21
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	-8,25
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-8,01
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	36,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,18
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>1.003.705</b>	<b>949.923</b>	<b>1.003.705</b>	

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

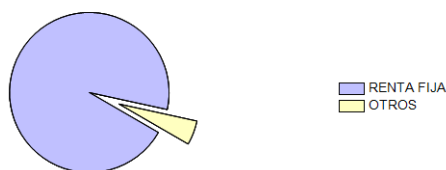
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS TESORO PUBLICO .25 2024-07-30	EUR	54.629	5,44	47.372	4,99
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>54.629</b>	<b>5,44</b>	<b>47.372</b>	<b>4,99</b>
BONOS IBERCAJA BANCO .75 2022-07-25	EUR	1.925	0,19		
BONOS ADIF .8 2023-07-05	EUR	13.269	1,32	13.339	1,40
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>15.195</b>	<b>1,51</b>	<b>13.339</b>	<b>1,40</b>
BONOS CAIXABANK .714 2023-03-15	EUR	0	0,00	1.569	0,17
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.569</b>	<b>0,17</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>69.824</b>	<b>6,95</b>	<b>62.280</b>	<b>6,56</b>
REPO TESORO PUBLICO -.1 2022-01-03	EUR			22.943	2,42
REPO TESORO PUBLICO -.1 2022-01-03	EUR			9.057	0,95
REPO TESORO PUBLICO -.675 2022-04-01	EUR	30.000	2,99		
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>30.000</b>	<b>2,99</b>	<b>32.000</b>	<b>3,37</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>99.824</b>	<b>9,94</b>	<b>94.280</b>	<b>9,93</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>					
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>99.824</b>	<b>9,94</b>	<b>94.280</b>	<b>9,93</b>
BONOS AUSTRIA .1.75 2023-10-20	EUR	14.147	1,41	14.255	1,50
BONOS BELGIUM .2 2023-10-22	EUR	16.931	1,69	17.041	1,79
BONOS DEUTSCHLAND .1.5 2024-05-15	EUR	18.611	1,85		
BONOS DEUTSCHLAND .1 2024-08-15	EUR	41.018	4,09		
BONOS EIRE .3.4 2024-03-18	EUR	4.798	0,48	4.847	0,51
BONOS EIRE .1.35 2031-03-18	EUR			10.139	1,07
BONOS ITALY .4.5 2024-03-01	EUR	24.967	2,49	14.257	1,50
BONOS ITALY .1.45 2024-11-15	EUR	2.753	0,27		
BONOS ITALY .2.45 2023-10-01	EUR	61.111	6,09	61.328	6,46
BONOS ITALY .2024-04-15	EUR	20.326	2,03	20.522	2,16
BONOS PORTUGAL .4.95 2023-10-25	EUR	11.487	1,14	11.592	1,22
BONOS FRECH TREASURY .00001 2025-03-25	EUR	17.850	1,78		
BONOS FRECH TREASURY .4.25 2023-10-25	EUR	53.064	5,29	37.271	3,92
BONOS FRECH TREASURY .1.75 2023-05-25	EUR	14.777	1,47	14.820	1,56
BONOS FRECH TREASURY .2.25 2024-05-25	EUR	20.953	2,09	43.671	4,60
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>322.792</b>	<b>32,17</b>	<b>249.744</b>	<b>26,29</b>
BONOS LAND NORDRHEIN- .125 2023-03-16	EUR	10.093	1,01	10.119	1,07
LETRAS ITALY .2022-05-13	EUR	53.249	5,31	53.266	5,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS ITALY .95 2023-03-01	EUR	9.257	0,92	9.278	0,98
BONOS ITALY .5 2022-11-01	EUR	71.619	7,14	71.733	7,55
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>144.217</b>	<b>14,38</b>	<b>144.397</b>	<b>15,21</b>
BONOS ELECTRCPORTUGAL .4.496 2079-04-30	EUR	5.399	0,54	5.509	0,58
BONOS VONOVIA SE .1.625 2024-04-07	EUR	2.123	0,21	2.169	0,23
BONOS VONOVIA SE .125 2023-04-06	EUR	9.783	0,97	9.820	1,03
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	29.338	2,92	30.287	3,19
BONOS EUROPEAN COMMUN .0001 2028-06-02	EUR	7.708	0,77	8.167	0,86
BONOS EUROPEAN COMMUN  2026-03-04	EUR	12.942	1,29	13.421	1,41
BONOS EUROPEAN COMMUN  2026-07-06	EUR	23.874	2,38	2.542	0,27
BONOS EUROPEAN INVEST .5 2023-11-15	EUR	12.206	1,22	12.328	1,30
BONOS MCDONALDS .1 2023-11-15	EUR	11.188	1,11	11.280	1,19
BONOS EUROPEAN INVEST .375 2026-05-15	EUR	3.979	0,40	4.127	0,43
BONOS CASSA DEPOSITO .2.125 2023-09-27	EUR	10.486	1,04	10.528	1,11
BONOS AXA .5.125 2043-07-04	EUR	17.772	1,77	17.923	1,89
BONOS INTESA SANPAOLO .6.625 2023-09-13	EUR	11.445	1,14	11.583	1,22
BONOS INTESA SANPAOLO .4 2023-10-30	EUR	9.068	0,90	9.146	0,96
BONOS BANQUE FED CRED .2.625 2024-03-18	EUR	9.798	0,98	9.922	1,04
BONOS AT&T .2.4 2024-03-15	EUR	8.719	0,87	8.798	0,93
BONOS AGENCE FRANCAIS .1.375 2024-09-17	EUR	4.673	0,47	4.764	0,50
BONOS REPSOL ITL .4.5 2023-03-27	EUR	3.224	0,32	3.282	0,35
BONOS KREDITANSALT .05 2024-05-30	EUR	13.629	1,36	13.829	1,46
BONOS HOLCIM FINANCE .1.375 2023-05-26	EUR	7.083	0,71		
BONOS BK NEDERLANDSE .05 2024-07-13	EUR	7.972	0,79	8.113	0,85
BONOS GLENCORE FIN EU .1.875 2023-09-13	EUR	2.815	0,28	13.604	1,43
BONOS NED WATERSCHAPS .25 2024-06-07	EUR	12.511	1,25	12.725	1,34
BONOS CARLSBERG A/S .5 2023-09-06	EUR	7.063	0,70	7.124	0,75
BONOS TELEFONICA NL .3 2022-12-05	EUR	3.072	0,31	3.128	0,33
BONOS ICO .75 2023-10-31	EUR	8.665	0,86	8.750	0,92
BONOS ARCELOR .2.25 2024-01-17	EUR	0	0,00	7.302	0,77
BONOS UNICREDIT SPA .4.875 2023-02-20	EUR	3.126	0,31		
BONOS ICO .2 2024-01-31	EUR	2.264	0,23	2.291	0,24
BONOS E.ON  2024-08-28	EUR	6.740	0,67	12.059	1,27
BONOS EURBKRECON  2024-10-17	EUR	1.048	0,10	1.072	0,11
BONOS NED WATERSCHAPS  2023-04-14	EUR	10.068	1,00	10.104	1,06
BONOS ICO .25 2024-04-30	EUR	9.881	0,98	10.033	1,06
BONOS ABN AMRO BANK .1.25 2025-05-28	EUR	3.432	0,34	3.534	0,37
BONOS REPSOL ITL .125 2024-10-05	EUR	12.812	1,28	13.067	1,38
BONOS GRAND CITY PROP .5 2099-03-11	EUR	5.143	0,51	5.626	0,59
BONOS LOGICOR FIN .625 2025-11-17	EUR	3.695	0,37		
BONOS AGENCE FRANCAIS .125 2023-11-15	EUR	904	0,09	912	0,10
BONOS ELECTRICITE DE .4 2022-10-04	EUR	3.924	0,39	4.132	0,43
BONOS CM AREKA .1.25 2029-06-11	EUR	2.944	0,29	3.133	0,33
BONOS BNP .375 2027-10-14	EUR	2.841	0,28	2.988	0,31
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>325.357</b>	<b>32,40</b>	<b>319.120</b>	<b>33,59</b>
BONOS AT&T .52012121 2022-06-06	EUR	5.813	0,58	5.825	0,61
BONOS TOTAL FINA .3.875 2022-05-18	EUR	11.161	1,11	11.161	1,17
BONOS VONOVIA SE .75 2022-01-25	EUR			5.800	0,61
BONOS UBS GROUP AG .5.75 2022-02-21	EUR			7.227	0,76
BONOS E.ON FIN .75 2022-11-30	EUR			15.199	1,60
BONOS SOCIETE GENERAL .573 2022-04-01	EUR	5.093	0,51	5.095	0,54
BONOS REPSOL ITL .5 2022-05-23	EUR	4.582	0,46	4.586	0,48
BONOS BNP .6.125 2022-06-17	EUR	10.434	1,04	5.376	0,57
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>37.082</b>	<b>3,70</b>	<b>60.270</b>	<b>6,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT</b>		<b>829.448</b>	<b>82,65</b>	<b>773.531</b>	<b>81,43</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXT</b>		<b>829.448</b>	<b>82,65</b>	<b>773.531</b>	<b>81,43</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXT</b>					
ETF AMUNDI ETFS	EUR	48.043	4,79	33.415	3,52
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>48.043</b>	<b>4,79</b>	<b>33.415</b>	<b>3,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>877.491</b>	<b>87,44</b>	<b>806.946</b>	<b>84,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>977.315</b>	<b>97,38</b>	<b>901.226</b>	<b>94,88</b>

Notas: El periodo 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	
<b>TOTAL DERECHOS</b>	<b>0</b>	
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	11.220 Inversión
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	145.439 Inversión
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	78.735 Inversión
Total subyacente renta fija	235.393	
Total subyacente renta variable	0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000 USD	7.479 Inversión
Total subyacente tipo de cambio	7.479	
Total otros subyacentes	0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>242.873</b>	

### 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, Entidad Gestora del Fondo, comunica las comisiones de gestión y depositaria del Fondo, con entrada en vigor el 1 de enero de 2022, en aplicación del criterio siguiente:

Clase Estándar: Mínimo (comisión gestión 1% + comisión depósito 0,1% ; Máximo (0,50% ; Euribor12M + 0,50%))

Clase Plus: Mínimo (comisión gestión 0,775% + comisión depósito 0,075% ; Máximo (0,50% ; Euribor12M + 0,50%))

Clase Premium: Mínimo (comisión gestión 0,6% + comisión depósito 0,05% ; Máximo (0,50% ; Euribor12M + 0,50%))

Conociendo que la media diaria del cierre oficial Euribor 12M durante los últimos 10 días hábiles de diciembre 2021 ha sido -0,50%, la comisión total en el fondo en el periodo del 1 de enero al 30 de junio del 2022 es:

Clase Estándar: Mínimo (comisión gestión 1% + comisión depósito 0,1% ; Máximo ( 0,50% ; 0,0% )) = 0,50%.

Clase Plus: Mínimo (comisión gestión 0,775% + comisión depósito 0,075% ; Máximo ( 0,50% ; 0,0% )) = 0,50%.

Clase Premium: Mínimo (comisión gestión 0,6% + comisión depósito 0,05% ; Máximo ( 0,50% ; 0,0% )) = 0,50%.

La distribución de la comisión total resultante se realiza de manera que la comisión de depositaria es igual al 9% de la comisión total (comisión de gestión más comisión de depositaria), redondeado el resultado al 0,025% más cercano.

En concreto, la distribución de comisiones en el periodo del 1 de enero al 30 de junio de 2022 es:

Clase Estándar:

Comisión de gestión 0,45%

Comisión de depositaria 0,05%

Clase Plus:

Comisión de gestión 0,45%

Comisión de depositaria 0,05%

Clase Premium:

Comisión de gestión 0,45%

Comisión de depositaria 0,05%

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

- a) El 31 de marzo de 2022 existe un partícipe con 260.208.830,59 euros que representan el 25,92 % del patrimonio.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.752.002.282,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 3,29 %.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 228,97 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer trimestre de 2022 ha estado caracterizado por un incremento de la volatilidad de los mercados como consecuencia de la aparición de nuevas fuentes de incertidumbre. Dos han sido las preocupaciones máximas que han afectado al comportamiento de los activos financieros: por un lado, la persistencia e incluso incremento de las presiones inflacionistas en todas las economías a nivel global y por otro lado el estallido de la guerra de Ucrania. Cruzamos la efeméride del 31 de diciembre de 2021 con unos mercados cerrando el año muy positivamente, pero nada más entrar en enero hemos ido asistiendo a un deterioro de las expectativas que han generado mucha incertidumbre y todo ello culminado con el estallido de la guerra en Ucrania el 24 de febrero. La consecuencia ha sido un comportamiento negativo de las bolsas a nivel mundial pero también un repunte de tipos como no se veía desde hace muchos años. Vayamos por partes.

Por el lado de la inflación, las expectativas de una normalización en las cadenas de suministro junto con un reabastecimiento de los inventarios, así como una demanda empujada por un mayor ahorro y liquidez en el sistema, auguraba un episodio temporal en el alza de los precios. La salida de la crisis de la pandemia y las necesidades no satisfechas durante la misma hicieron que el estrés en las cadenas de producción y suministro tensionaran los precios de forma significativa durante los últimos meses del año 2021. En los primeros compases del año 2022 todo apuntaba a una normalización de dichas disrupciones, pero una mayor demanda de energía junto con la ruptura de las hostilidades entre Rusia y Ucrania han tirado por tierra todas las previsiones de normalización de los precios que se preveía tendiera hacia una base comparable más acorde a la tendencia a largo plazo esperada por los agentes económicos.

En este entorno los Bancos Centrales han mantenido su principal labor, la de monitorizar las expectativas de inflación a largo plazo y constatar que siguen ancladas de acuerdo a los respectivos mandatos de política monetaria que cada uno de ellos tiene y que en general rondan el 2%. El desanclaje de dichas expectativas es lo que ha hecho saltar las alarmas y ha motivado el giro en el discurso y en el mensaje de los bancos centrales hacia un tono más duro. Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal en sus últimas reuniones han mostrado una intención de no retrasar la subida de tipos de interés y por tanto que el mercado no 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 cebar la bomba inflacionista que ya de por sí venía siendo una amenaza tras la crisis pandémica. A parte de la desgracia humana que conlleva una guerra de estas características, el mundo occidental ha impuesto sanciones a la agresora Rusia de manera coordinada. El lado positivo geopolítico de estas medidas ha sido la gran unidad por parte de occidente en la toma de decisiones. El lado negativo ha sido y está siendo, el efecto que las sanciones, la crisis energética y la espiral de precios al alza está generando en el mencionado binomio crecimiento e inflación. En el mercado empieza a correr el fantasma de la estanflación 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 estanflación 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.

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.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El año arrancaba con un fuerte repunte en la rentabilidad de los bonos de gobierno impulsados por la publicación de las actas de la reunión de diciembre de la FED que mostraban un tono más agresivo de lo esperado en su cambio hacia una política monetaria más restrictiva. El cambio se confirmaba posteriormente en la reunión de finales de enero, con la FED apuntando a una subida de tipos mayor y más rápida e incluso a una reducción temprana de los activos que están en el balance del Banco Central. Este cambio de tono se ha ido confirmando según avanzábamos en el trimestre, en posteriores reuniones de los Bancos Centrales y a la luz de unos datos de inflación que siguen sorprendiendo al alza. A esto se le suma el estallido de la guerra en Ucrania, cuyas consecuencias económicas son claramente inflacionistas, por lo que la tendencia es hacia la normalización de la política monetaria con unos Bancos Centrales dispuestos a hacer cuanto sea necesario para frenar la escalada de precios, aun a riesgo de poder reducir las expectativas de crecimiento.

Como consecuencia de estas políticas más agresivas hemos visto fuertes repuntes en las tires de los bonos de gobierno y aplanamientos de las curvas de tipos interés, con la curva americana llegando a invertirse en algunos tramos.

En este contexto de extrema volatilidad, se ha llevado a cabo una gestión muy activa. Hemos mantenido un posicionamiento de cautela en la evolución de los tipos de interés, manteniendo niveles muy bajos de duración. Además, con la retirada de estímulos por parte de los Bancos Centrales, tenemos una visión mucho más cauta en deuda de gobiernos periféricos y en renta fija privada, prefiriendo invertir en bonos de agencias y organismos supranacionales. Dentro de la renta fija privada tenemos preferencia por la deuda subordinada y, por sectores, preferimos la deuda bancaria por ser éstos los que más se benefician de un entorno de subida de los tipos de interés.

#### c) Índice de referencia.

El fondo tiene como índice de referencia el BofA Merrill Lynch EMU Large Cap Investment Grade 1-3 year (EML1). La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en el periodo un 7,5% en la clase estándar, ha disminuido un 9,2% en la clase plus, ha disminuido un 0,5% en la clase premium y ha disminuido un 80% en la clase institucional mientras que ha aumentado un 18,1% en la clase cartera.

El número de participes ha bajado un 5,4% en la clase estándar, ha bajado un 6,9% en la clase plus, ha bajado un 4,6% en la clase premium mientras que ha subido un 11,3% en la clase cartera y no ha variado en la clase institucional.

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,13% (clase estándar), del 0,13% (clase plus), del 0,13% (clase premium), del 0,08% (clase institucional) y del 0,06% (clase cartera) en el periodo.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del -0,64% (clase estándar), del -0,64% (clase plus), del -0,64% (clase premium), del -0,59% (clase institucional) y del -0,57% (clase cartera), muy superior en todas las clases a la de su índice de referencia que ha sido de -1,32%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de su categoría, renta fija euro corto plazo, que ha sido del -0,19%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este contexto de extrema volatilidad, se ha llevado a cabo una gestión muy activa. Hemos mantenido un posicionamiento de cautela en la evolución de los tipos de interés, manteniendo niveles bajos de duración. Esta gestión de la duración se ha llevado, principalmente, con ventas en la parte corta de la curva. Concretamente, en la primera parte del trimestre, se bajó duración hasta 1,3 años con ventas a 2 y 5 años de futuros de gobierno alemán y con ventas de futuro a 2 años de EE.UU. Durante el mes de febrero se sigue bajando duración con ventas adicionales de futuro a 2 y 5 años de Alemania y a 2 años de EE.UU. y se implementa una estrategia de aplanamiento en el tramo 2-5 de la curva americana. Con el estallido de la guerra, de cara a proteger las carteras de un posible efecto refugio, subimos ligeramente nivel de duración hasta 1,1 años tomando beneficios, de forma parcial, en la venta del futuro a 2 años de EE.UU. y en la venta de los futuros a 2 y 5 años de Alemania. También tomamos beneficios en la estrategia de aplanamiento 2-5 en la curva americana mientras que implementamos aplanamiento 5-10 en la curva euro. Adicionalmente, en un entorno con contantes repuntes en las expectativas de inflación se ha incorporado a la cartera el bono alemán ligado a la inflación vencimiento 2023. Con un mensaje cada vez más contundente por parte del BCE en su lucha contra la inflación ya se deshizo esta posición con toma de beneficios.

Además, con la retirada de estímulos por parte de los Bancos Centrales, tenemos una visión mucho más cauta en deuda de gobiernos periféricos y en renta fija privada. En periferia, hemos ido bajando exposición no sustituyendo los bonos en cartera que han ido venciendo. Dentro de la renta fija privada tenemos preferencia por la deuda subordinada y, por sectores, preferimos la deuda bancaria por lo que durante el trimestre hemos bajado exposición con ventas de crédito senior no financiero.

La gestión de la duración ha sido el principal contribuidor a la rentabilidad del fondo. Las posiciones vendidas en futuros de gobierno de EE.UU. a 2 años y de gobierno alemán a 5 años han aportado un 0,47% y un 0,27% respectivamente. Entre el resto de posiciones que más han aportado destaca, con una aportación de 0,07%, el bono alemán ligado a la inflación vencimiento 2023, DE0001030542. Por el lado negativo los principales detractores han sido dos bonos de la Unión Europea, de vencimiento noviembre de 2025 y marzo de 2026, que han traído un -0,11% y un -0,05% respectivamente y un bono de gobierno español de vencimiento julio de 2024 que ha estado un -0,09% de rentabilidad.

#### 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 medio de apalancamiento ha sido del 33,23%.

#### d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (31/03/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,82 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 0,26%. 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 media de la liquidez durante el periodo ha sido del 0,03%. Este fondo puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito

**3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad del fondo ha sido del 0,86%, inferior a la del índice de referencia, que ha sido del 1,40% y superior a la de la letra del Tesoro a un año que ha sido del 0,02%

**5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.**

N/A

**6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

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

N/A

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.**

N/A

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

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.

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. Todo ello en un entorno en el que la evolución de los datos económicos, junto con las noticias procedentes de Ucrania, marcarán el paso claramente.

**10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN**

No aplicable

**11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)**

No aplicable