

Núm. registre CNMV: 93
Data de registre: 09/02/1988
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.
Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o 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

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).

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: El fons inverteix el patrimoni en actius de renda fixa, tant pública com privada. Les emissions en què inverteixi podran presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a la mitjana (inferior a BBB-). La durada mitjana de la cartera del fons serà inferior a 3 anys.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats, amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. 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	0,34	0,09	0,34	0,89
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,03	-0,34	0,03	-0,25

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 AHORRO, FI CLASE ESTANDAR

	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	6.278.229,93	6.743.251,68	Període	188.352	30,0008	Comissió de gestió	0,11	0,11	Patrimoni
Nº de partícips	9.970	10.543	2021	203.606	30,1941	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	244.895	30,3868	Comissió de gestió total	0,11	0,11	Mixta
			2019	307.663	30,3624	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima: 600,00 (Euros)		

CAIXABANK AHORRO, 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	3.587.400,32	3.924.611,18	Període	108.322	30,1952	Comissió de gestió	0,11	0,11	Patrimoni
Nº de partícips	1.521	1.634	2021	119.268	30,3897	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	171.616	30,5836	Comissió de gestió total	0,11	0,11	Mixta
			2019	214.708	30,5591	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)		

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PREMIUM

	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	1.570.014,38	1.567.984,34	Període	47.847	30,4752	Comissió de gestió	0,11	0,11	Patrimoni
Nº de partícips	171	174	2021	48.092	30,6715	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	70.866	30,8672	Comissió de gestió total	0,11	0,11	Mixta
			2019	80.562	30,8425	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)		

CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL

	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	843.781,30	4.187.248,67	Període	5.027	5,9571	Comissió de gestió	0,07	0,07	Patrimoni
Nº de partícips	2	2	2021	25.092	5,9925	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	45.267	6,0187	Comissió de gestió total	0,07	0,07	Mixta
			2019	52.141	6,0018	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima: 5.000.000,00 (Euros)		

CAIXABANK AHORRO, 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	109.510.468,5	92.190.801,38	Període	654.158	5,9735	Comissió de gestió	0,05	0,05	Patrimoni
	6		2021	553.864	6,0078	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Nº de partícips	2.782	2.499	2020	289.540	6,0293	Comissió de gestió total	0,05	0,05	Mixta
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	145.466	6,0076	Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni
							Inversió mínima: 0,00 (Euros)		

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK AHORRO, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE ESTANDAR	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-0,64	-0,64	-0,26	-0,13	-0,22	-0,63			
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,21	03-02-22	-0,21	03-02-22				--
Rendibilitat màxima (%)		0,17	01-03-22	0,17	01-03-22				--

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PLUS	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-0,64	-0,64	-0,26	-0,13	-0,22	-0,63			
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,21	03-02-22	-0,21	03-02-22				--
Rendibilitat màxima (%)		0,17	01-03-22	0,17	01-03-22				--

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PREMIUM	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-0,64	-0,64	-0,26	-0,13	-0,22	-0,63			
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,20	03-02-22	-0,20	03-02-22				--
Rendibilitat màxima (%)		0,17	01-03-22	0,17	01-03-22				--

CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-0,59	-0,59	-0,21	-0,08	-0,17	-0,44			
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,20	03-02-22	-0,20	03-02-22				--
Rendibilitat màxima (%)		0,17	01-03-22	0,17	01-03-22				--

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-0,57	-0,57	-0,19	-0,05	-0,16	-0,36			
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,20	03-02-22	-0,20	03-02-22				--
Rendibilitat màxima (%)		0,17	01-03-22	0,17	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	0,65	0,23	0,23	0,40			

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE ESTANDAR	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	0,86	0,86	0,59	0,24	0,31	0,42			
VaR històric **	0,30	0,30	0,25	0,14	0,14	0,25			

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PLUS	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	0,86	0,86	0,59	0,24	0,31	0,42			
VaR històric **	0,30	0,30	0,25	0,14	0,14	0,25			

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PREMIUM	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	0,86	0,86	0,59	0,24	0,31	0,42			
VaR històric **	0,30	0,30	0,25	0,14	0,14	0,25			

CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL

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	0,86	0,86	0,59	0,24	0,31	0,41			
VaR històric **	0,28	0,28	0,24	0,12	0,12	0,24			

CAIXABANK AHORRO, 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	0,86	0,86	0,59	0,24	0,31	0,42			
VaR històric **	0,28	0,28	0,23	0,12	0,12	0,23			

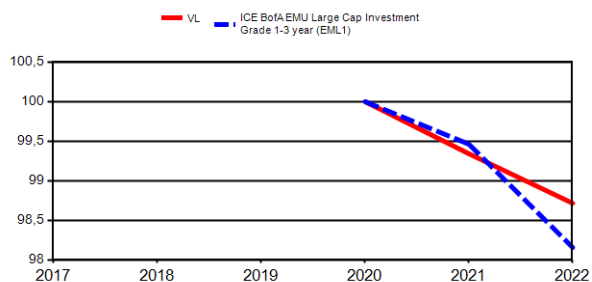
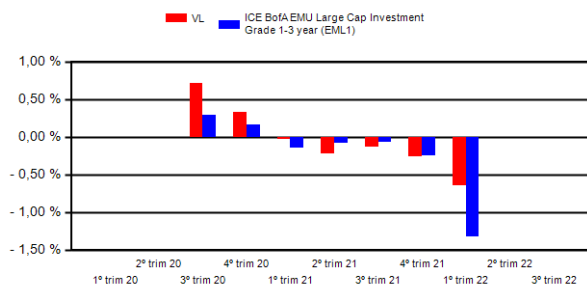
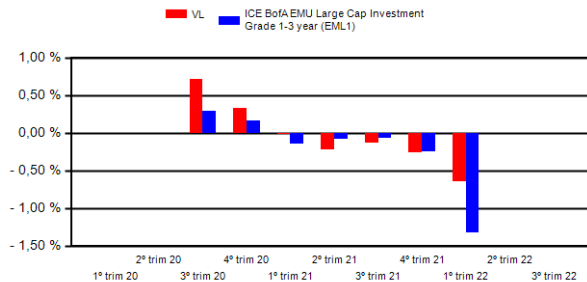
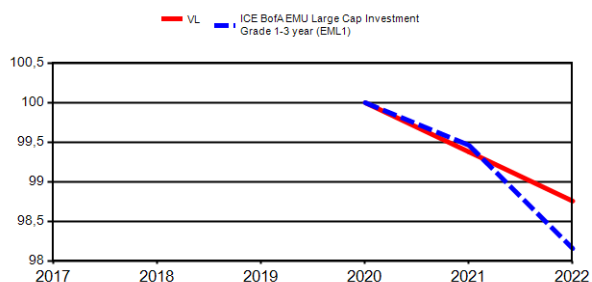
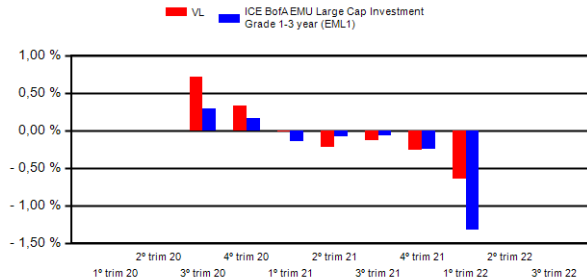
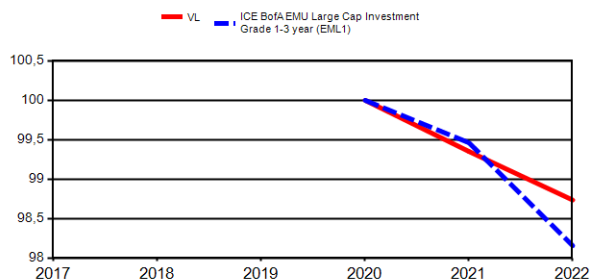
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** 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.

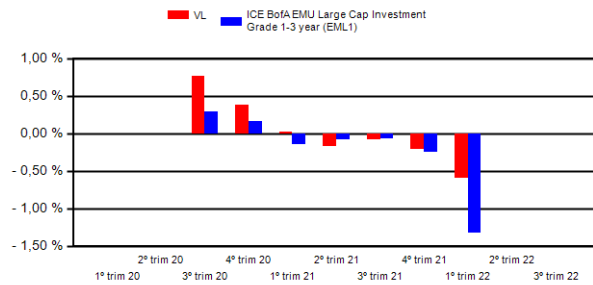
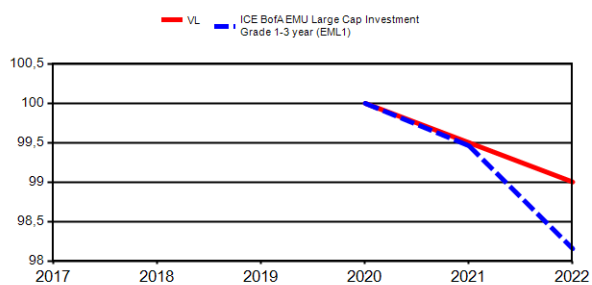
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK AHORRO, FI

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 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

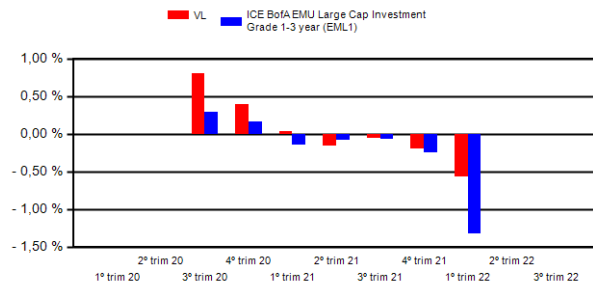
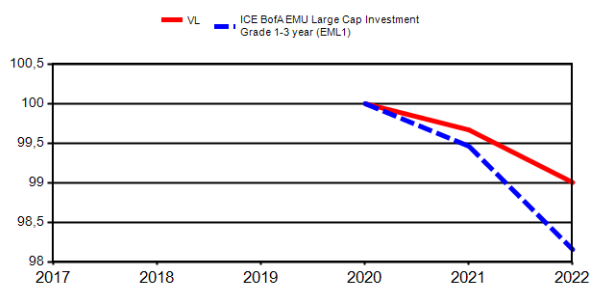
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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 AHORRO, FI CLASE ESTANDAR

Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PLUS

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PREMIUM


CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL



CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA



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
Total Fons	76.049.249	6.930.273	-3,06

*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	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
* Interessos cartera inversió	-11.344	-1,13	-11.908	-1,25
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDATAT (TRESORERIA)	36.807	3,67	58.903	6,20
(+/-) RESTA	1.373	0,13	1.735	0,18
TOTAL PATRIMONI	1.003.705	100,00	949.923	100,00

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	
PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers de euros)	949.923	978.538	949.923	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	6,39	-2,71	6,39	-324,55
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-0,61	-0,22	-0,61	172,21
(+) Rendiments de gestió	-0,53	-0,13	-0,53	279,42
+ Interessos	0,13	-0,04	0,13	-434,07
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-1,18	-0,16	-1,18	582,28
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,53	0,06	0,53	716,00
± Resultat en IIC (fetes o no)	-0,04	-0,01	-0,04	316,74
± Altres resultats	0,03	0,02	0,03	68,66
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,08	-0,09	-0,08	-7,21
- Comissió de gestió	-0,07	-0,08	-0,07	-8,25
- Comissió de dipositari	-0,01	-0,01	-0,01	-8,01
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	36,20
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	8,18
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	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	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers de euros)	1.003.705	949.923	1.003.705	

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 PERÍODE

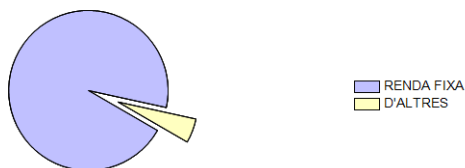
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TESORO PUBLICO .25 2024-07-30	EUR	54.629	5,44	47.372	4,99
Total deute públic cotitzat més d'1 any		54.629	5,44	47.372	4,99
BONOS IBERCAJA BANCO 2.75 2022-07-25	EUR	1.925	0,19		
BONOS ADIF .8 2023-07-05	EUR	13.269	1,32	13.339	1,40
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		15.195	1,51	13.339	1,40
BONOS CAIXABANK .714 2023-03-15	EUR	0	0,00	1.569	0,17
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		0	0,00	1.569	0,17
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		69.824	6,95	62.280	6,56
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		
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		30.000	2,99	32.000	3,37
TOTAL RENDA FIXA		99.824	9,94	94.280	9,93
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		99.824	9,94	94.280	9,93
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
Total deute públic cotitzat més d'1 any		322.792	32,17	249.744	26,29
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
BONOS ITALY .95 2023-03-01	EUR	9.257	0,92	9.278	0,98
BONOS ITALY 5.5 2022-11-01	EUR	71.619	7,14	71.733	7,55
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		144.217	14,38	144.397	15,21
BONOS ELECTRCPORUGAL 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 DEPOSITI 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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
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 KREDITANSAL 1.05 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 1.05 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 1.25 2024-06-07	EUR	12.511	1,25	12.725	1,34
BONOS CARLSBERG A/S 1.5 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 1.75 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 1 2024-08-28	EUR	6.740	0,67	12.059	1,27
BONOS EURBKRECON 1 2024-10-17	EUR	1.048	0,10	1.072	0,11
BONOS NED WATERSCHAPS 1 2023-04-14	EUR	10.068	1,00	10.104	1,06
BONOS ICO 2.5 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 1.125 2024-10-05	EUR	12.812	1,28	13.067	1,38
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2099-03-11	EUR	5.143	0,51	5.626	0,59
BONOS LOGICOR FIN 1.625 2025-11-17	EUR	3.695	0,37		
BONOS AGENCE FRANCAIS 1.125 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 1.375 2027-10-14	EUR	2.841	0,28	2.988	0,31
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		325.357	32,40	319.120	33,59
BONOS AT&T 1.52012121 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 1.75 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 1.75 2022-11-30	EUR			15.199	1,60
BONOS SOCIETE GENERAL 1.573 2022-04-01	EUR	5.093	0,51	5.095	0,54
BONOS REPSOL ITL 1.5 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
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		37.082	3,70	60.270	6,34
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		829.448	82,65	773.531	81,43
TOTAL RENDA FIXA EXT		829.448	82,65	773.531	81,43
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
ETF AMUNDI ETFS	EUR	48.043	4,79	33.415	3,52
TOTAL IIC EXT		48.043	4,79	33.415	3,52
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		877.491	87,44	806.946	84,95
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		977.315	97,38	901.226	94,88

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



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	
Total altres subjacents		0	
TOTAL DRETS		0	
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	11.220	Inversió
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	145.439	Inversió
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	78.735	Inversió
Total subjacent renda fixa		235.393	
Total subjacent renda variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000 USD	7.479	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		7.479	
Total altres subjacents		0	
TOTAL OBLIGACIONS		242.873	

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, SGIIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica les comissions de gestió i dipositària del fons, amb entrada en vigor l'1 de gener del 2022, en aplicació del criteri següent:

Classe Estàndar: mínim (comissió de gestió 1 % + comissió de dipòsit 0,1 %, màxim (0,50 %, EURIBOR a 12 mesos + 0,50 %))

Classe Plus: mínim (comissió de gestió 0,775 % + comissió de dipòsit 0,075 %, màxim (0,50 %, EURIBOR a 12 mesos + 0,50 %))

Classe Premium: mínim (comissió de gestió 0,6 % + comissió de dipòsit 0,05 %, màxim (0,50 %, EURIBOR a 12 mesos + 0,50 %)).

Sabent que la mitjana diària del tancament oficial EURIBOR a 12 mesos durant els darrers 10 dies hàbils de desembre del 2021 ha estat -0,50 %, la comissió total en el fons en el període de l'1 de gener al 30 de juny del 2022 és:

Classe Estàndar: mínim (comissió de gestió 1 % + comissió de dipòsit 0,1 %, màxim (0,50 %, 0,0 %)) = 0,50 %.

Classe Plus: mínim (comissió de gestió 0,775 % + comissió de dipòsit 0,075 %, màxim (0,50 %, 0,0 %)) = 0,50 %.

Classe Premium: mínim (comissió de gestió 0,6 % + comissió de dipòsit 0,05 %, màxim (0,50 %, 0,0 %)) = 0,50 %.

La comissió total resultant es distribueix de manera que la comissió de dipositària és igual al 9 % de la comissió total (comissió de gestió més comissió de dipositària), arrodonit el resultat al 0,025 % més pròxim.

En concret, la distribució de comissions en el període de l'1 de gener al 30 de juny del 2022 és:

Classe Estàndar:

Comissió de gestió: 0,45 %.

Comissió de dipositària: 0,05 %.

Classe Plus:

Comissió de gestió: 0,45 %.

Comissió de dipositària: 0,05 %.

Classe Premium:

Comissió de gestió 0,45 %

Comissió de dipositària 0,05 %

CaixaBank Asset Management SGIIC, 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 participants 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 cotitzacions 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 ajustar 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 participants que no duguin a terme operacions en les dates en què es facin.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis 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

a) El 31 de març del 2022 hi ha un participi amb 260.208.830,59 euros, que representen el 25,92 % del patrimoni.

f) L'import total de les adquisicions en el període és 2.752.002.282,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 3,29 %.

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 228,97 €. 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 reproveïment dels inventaris, així com una demanda empena 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 tensessin els preus de manera significativa. Tot i que en el començament l'any 2022 tot indicava una normalització d'aquestes distrupcions, 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 desancoratge 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 baixes en els tipus de referència, així com en els nivells de reserves obligatoris del sistema financer. Arran de la política covid zero, després d'haver travessat la pandèmia amb un impacte més petit que la resta del món desenvolupat, actualment els confinaments, juntament amb els episodis de regulació en determinats sectors, han refredat excessivament el creixement econòmic del gegant asiàtic.

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

La durada de la guerra i la capacitat de resiliència que tingui Europa marcaran el pas dels mercats les setmanes vinents. La crisi energètica derivada de la pujada de totes les matèries primeres també marcarà l'agenda de l'evolució de la inflació. Si aquest episodi no es perllonga creiem que la resistència de les economies desenvolupades podrà evitar l'entrada en una recessió. No podem pas oblidar que la situació econòmica d'Occident és força més bona no pas la que es va viure en el període d'estagflació dels anys setanta. Els avenços tecnològics i fins i tot les tendències que ha portat la pandèmia impliquen que siguem menys intensius en consum de matèries primeres i, per tant, més eficients. Alhora les economies basades en el sector de serveis estan més ben preparades per a aquest envit.

Per tancar el capítol d'aspectes i tendències que afecten l'evolució de les economies mundials, cal destacar que la pandèmia de la covid ja no és una de 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.

El repunt de tipus a conseqüència del missatge dur dels bancs centrals per controlar la inflació i, sobretot les expectatives d'inflació a 5 anys, ha estat el més gran des dels anys vuitanta per la seva amplitud i pel termini tan curt en què s'ha produït. En general, els bons han caigut en preu prop -5% i és el seu pitjor trimestre des de 1980. Un índex de renda fixa americà com el Bloomberg US Aggregate Bond Index cau -6%. El bo del tresor americà a 10 anys ha repuntat 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.

L'any ha arrencat amb un fort repunt en la rendibilitat dels bons de govern, impulsats per la publicació de les actes de la reunió de desembre de la Fed, que han mostrat un to més agressiu de l'esperat en el seu canvi cap a una política monetària més restrictiva. El canvi s'ha confirmat posteriorment en la reunió de la fi de gener, en què la Fed ha indicat una pujada de tipus més elevada i més ràpida i fins i tot a una reducció avançada dels actius que hi ha en el balanç del Banc Central. Aquest canvi de to s'ha anat confirmant a mesura que hem avançat en el trimestre, en reunions posteriors dels bancs centrals i arran d'unes dades d'inflació que continuen sorprenent a l'alça. A això s'hi afegeix l'esclat de la guerra a Ucraïna, les conseqüències econòmiques de la qual són clarament inflacionistes, motiu pel qual la tendència és cap a la normalització de la política monetària, amb uns bancs centrals disposats a fer tot el que calgui per frenar l'escalada de preus, fins i tot a risc de reduir les expectatives de creixement.

A conseqüència d'aquestes polítiques més agressives hem vist forts repunts en les TIR dels bons de govern i aplanaments de les corbes de tipus d'interès, i la corba americana s'ha arribat a invertir en alguns trams.

En aquest context d'extrema volatilitat, s'ha dut a terme una gestió molt activa. Hem mantingut un posicionament de prudència en l'evolució dels tipus d'interès i mantenim nivells molt baixos de durada. A més, amb la retirada d'estímul dels bancs centrals, tenim una visió molt més prudent en deute de governs perifèrics i en renda fixa privada, i ens estímul més invertir en bons d'agències i organismes supranacionals. Dins de la renda fixa privada tenim preferència pel deute subordinat i, per sectors, ens estímul més el deute bancari perquè és el que es beneficia més d'un entorn de pujada dels tipus d'interès.

c) Índex de referència.

El fons té com a índex de referència el Bank of America Merrill Lynch EMU Large Cap Investment Grade 1-3 anys (EML1). La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni del fons ha disminuït en el període 7,5 % en la classe Estàndar, 9,2 % en la classe Plus, 0,5 % en la classe Premium i 80 % en la classe Institucional, mentre que ha augmentat 18,1 % en la classe Cartera.

El nombre de participis ha baixat 5,4 % en la classe Estàndar, 6,9 % en la classe Plus, 4,6 % en la classe Premium, mentre que ha pujat 11,3 % en la classe Cartera i no ha variat en la classe Institucional.

En el període les despeses del fons han estat 0,13 % (classe Estàndar), 0,13 % (classe Plus), 0,13 % (classe Premium), 0,08 % (classe Institucional) i 0,06 % (classe Cartera).

La rendibilitat neta del fons ha estat -0,64 % (classe Estàndar), -0,64 % (classe Plus), -0,64 % (classe Premium), -0,59 % (classe Institucional) i -0,57 % (classe Cartera), molt superior en totes les classes a la del seu índex de referència, que ha estat -1,32 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, renda fixa euro curt termini, que ha estat -0,19 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En aquest context d'extrema volatilitat, s'ha dut a terme una gestió molt activa. Hem mantingut un posicionament de prudència en l'evolució dels tipus d'interès i mantenim nivells baixos de durada. Aquesta gestió de la durada s'ha dut a terme, principalment, amb vendes en la part curta de la corba. Concretament, en la primera part del trimestre s'ha abaixat durada fins a 1,3 anys amb vendes a 2 i 5 anys de futurs de govern alemany i amb vendes de futur a 2 anys dels EUA. Durant el febrer es continua abaixant durada amb vendes addicionals de futur a 2 i 5 anys d'Alemanya i a 2 anys dels EUA i s'implementa una estratègia d'aplanament en el tram 2-5 de la corba americana. Amb l'esclat de la guerra, a fi de protegir les carteres d'un possible efecte refugi, apugem lleugerament el nivell de durada fins a 1,1 anys i prenem beneficis, de manera parcial, en la venda del futur a 2 anys dels EUA i en la venda dels futurs a 2 i 5 anys d'Alemanya. També hem pres beneficis en l'estratègia d'aplanament 2-5 en la corba americana i apliquem un aplanament 5-10 en la corba euro. Addicionalment, en un entorn amb comptats repunts en les expectatives d'inflació, s'ha incorporat a la cartera el bo alemany lligat a la inflació amb venciment el 2023. Amb un missatge com més va més contundent del Banc Central Europeu de lluita contra la inflació, ja s'ha desfet aquesta posició amb presa de beneficis.

A més, amb la retirada d'estímul dels bancs centrals, tenim una visió molt més prudent en deute de governs perifèrics i en renda fixa privada. En perifèria hem anat baixant exposició i no hem substituït els bons en cartera que han anat venent. Dins de la renda fixa privada tenim preferència pel deute subordinat i, per sectors, ens estímul més el deute bancari, de manera que durant el trimestre hem abaixat exposició amb vendes de crèdit sènior no financer.

La gestió de la durada ha estat el principal contribuïdor a la rendibilitat del fons. Les posicions venudes en futurs de govern dels EUA a 2 anys i de govern alemany a 5 anys han aportat 0,47 % i 0,27 %, respectivament. Entre la resta de posicions que més han aportat destaca, amb una aportació de 0,07 %, el bo alemany lligat a la inflació amb venciment el 2023, DE0001030542. En la banda negativa els principals detractors han estat dos bons de la Unió Europea, de venciment novembre de 2025 i març de 2026, que han restat -0,11 % i -0,05 %, respectivament, i un bo de govern espanyol amb venciment el juliol de 2024, que ha restat -0,09 % de rendibilitat.

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 33,23 %.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència (31/3/2022) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana d'1,82 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de 0,26 %. 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 rendibilitat mitjana de la liquiditat durant el període ha estat 0,03 %. Aquest fons pot invertir un tant per cent de 20 % en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, això és, 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 0,86 %, 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.

En aquest context que hem descrit, la prudència ha de prevaldre en el posicionament de les carteres. Tot i que ara com ara no descomptem una recessió en les economies mundials, sí que és cert que cal estar molt a l'aguait dels senyals que ens 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.

Pel que fa a la 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. 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