

Núm. registre CNMV: 4723
Data de registre: 14/03/2014
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.
Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: Deloitte

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es 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 curt termini; Perfil de risc: 2 - Baix

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons amb un objectiu de rendibilitat no garantit, el 30 d'abril del 2019 va vèncer i es consideren complets els objectius i la vocació preestablerts. A la fi del període el fons està en tràmits per a la renovació de la seva política d'inversió.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: La cartera del fons incorpora instruments derivats en el marc d'una gestió encaminada a aconseguir un objectiu de rendibilitat. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís.

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

DIVISA DE DENOMINACIÓ: Euro

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior
Nre. de participacions	39.268.110,35	41.799.769,30
Nre. de partícips	11.515	12.514
Beneficis bruts distribuïts per participació (Euros)	0,00	0,00

Inversió mínima: 0,00 (Euros)

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,04	0,21	0,04	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,09	-0,79	-0,09	-0,81

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

Data	Patrimoni fi de període (milers de euros)	Valor liquidatiu fi del període (euros)
Període de l'informe	244.769	6,2333
2021	261.696	6,2607
2020	166.040	6,2928
2019	172.151	6,2864

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
Comissió de gestió	0,06	0,06	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,06	0,06	Mixta
Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

2.2. COMPORAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK INTERES 4, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-0,44	-0,44	-0,21	-0,13	-0,06	-0,51	0,10		

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,08	03-02-22	-0,08	03-02-22	--	--
Rendibilitat màxima (%)	0,12	01-03-22	0,12	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
Valor Liquidatiu	0,47	0,47	0,30	0,13	0,13	0,21	1,16		
Ibex-35 Net TR	24,93	24,93	18,34	16,09	14,01	16,23	34,19		
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43		
45% Bank of America Merrill Lynch Spanish Government -3 (G1E0) + 55% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	0,71	0,71	0,26	0,12	0,12	0,18	0,41		
VaR històric **	1,18	1,18	1,22	1,26	1,30	1,22	1,38		

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

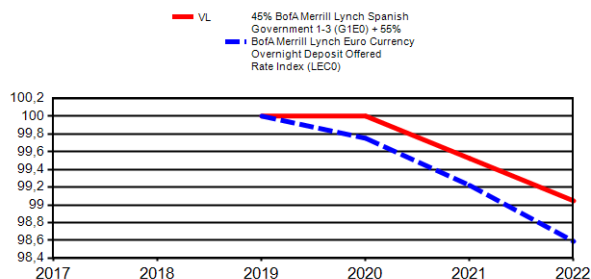
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

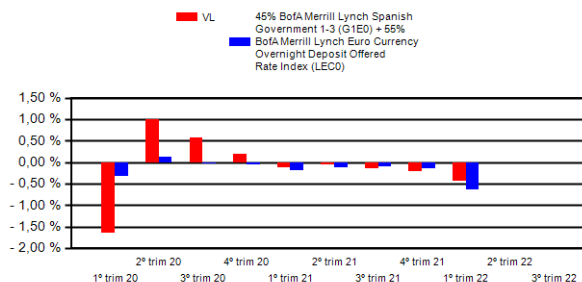
Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
	0,08	0,08	0,08	0,09	0,08	0,32	0,32	0,59	0,97

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

Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys



Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



El 26/9/2019 es va modificar la política d'inversió de la societat. Per això només es mostra l'evolució de la rendibilitat del valor liquidatiu a partir d'aquest moment.

El 26/9/2019 es va modificar l'índex de referència a 45% Bank of America Merrill Lynch Spanish Government 1-3 (G1E0) + 55% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)

2.2.2. Comparativa

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

Vocació inversora	Patrimoni gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rendibilitat trimestral mitjana**
Renda fixa euro	15.595.064	1.781.083	-2,77
Renda fixa internacional	3.024.748	707.214	-2,90
Renda fixa mixta euro	2.747.150	91.570	-3,74
Renda fixa mixta internacional	7.872.328	221.367	-3,68
Renda variable mixta euro	141.912	7.554	-5,20
Renda variable mixta internacional	3.469.850	118.804	-5,69
Renda variable euro	700.770	292.170	-3,68
Renda variable internacional	15.568.552	2.235.047	-3,56
IIC de gestió passiva (I)	2.092.291	73.386	-2,61
Garantit de rendiment fix	422.463	14.836	-1,69
Garantit de rendiment variable	933.787	38.809	-0,81
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	3.415.231	447.710	-1,64
Global	8.535.976	281.168	-5,49
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	3.933.222	83.039	-0,18
Renda fixa euro curt termini	7.060.173	524.583	-0,19
IIC que replica un índex	525.101	11.548	-3,66
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	10.630	385	-1,64
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	240.722	98,35	253.090	96,71
* Cartera interior	14.030	5,73	8.028	3,07
* Cartera exterior	227.433	92,92	245.611	93,85
* Interessos cartera inversió	-740	-0,30	-549	-0,21
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TESORERIA)	4.063	1,66	8.718	3,33
(+/-) RESTA	-16	-0,01	-112	-0,04
TOTAL PATRIMONI	244.769	100,00	261.696	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 del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers de euros)	261.696	291.343	261.696	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-6,35	-10,60	-6,35	-45,54
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-0,44	-0,21	-0,44	40,68
(+) Rendiments de gestió	-0,36	-0,13	-0,36	148,93
+ Interessos	-0,05	-0,05	-0,05	-14,34
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,29	-0,09	-0,29	187,11
± 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)	-0,02	0,01	-0,02	-288,68
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,08	-0,08	-0,08	-8,27
- Comissió de gestió	-0,06	-0,06	-0,06	-11,07
- Comissió de dipositarí	-0,01	-0,01	-0,01	-11,07
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	10,36
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	3.465,48
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-99,98
+ 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	-99,98
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers de euros)	244.769	261.696	244.769	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

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

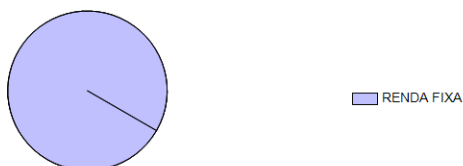
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
LETRAS TESORO PUBLICO 2022-08-12	EUR	5.030	2,05	5.029	1,92
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		5.030	2,05	5.029	1,92
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		5.030	2,05	5.029	1,92
REPO TESORO PUBLICO -1 2022-01-03	EUR			3.000	1,15
REPO TESORO PUBLICO -.675 2022-04-01	EUR	9.000	3,68		
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		9.000	3,68	3.000	1,15
TOTAL RENDA FIXA		14.030	5,73	8.028	3,07
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		14.030	5,73	8.028	3,07
BONOS ITALY 2024-04-15	EUR	17.860	7,30	20.027	7,65
Total deute públic cotitzat més d'1 any		17.860	7,30	20.027	7,65
BONOS ITALY -.603 2022-06-15	EUR	4.912	2,01	4.921	1,88
BONOS ITALY 1.45 2022-09-15	EUR	10.085	4,12		
BONOS ITALY 2022-11-29	EUR	20.104	8,21	20.100	7,68
BONOS PORTUGAL -.541 2022-06-06	EUR	1.548	0,63	1.553	0,59
BONOS ITALY .9 2022-08-01	EUR	18.185	7,43	18.199	6,95
BONOS ITALY 1 2022-07-15	EUR	18.309	7,48	18.335	7,01
BONOS ITALY 2022-05-30	EUR	16.042	6,55	19.059	7,28
BONOS ITALY 2022-09-28	EUR	20.093	8,21	20.105	7,68
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		109.278	44,64	102.272	39,07
BONOS FCA BANK SPA IR 2024-04-16	EUR	491	0,20	499	0,19
BONOS TOYOTA AUS .064 2025-01-13	EUR	1.467	0,60		
BONOS E.ON .875 2025-01-08	EUR	806	0,33		
BONOS HSH NORDBANK .75 2023-11-23	EUR	4.028	1,65	4.037	1,54
BONOS ELECTRICITE DE .625 2024-09-11	EUR	2.451	1,00	2.495	0,95
BONOS RCI BANQUE SA 1 2023-05-17	EUR	1.309	0,53	1.318	0,50
BONOS GM FINL CO .955 2023-09-07	EUR			3.054	1,17
BONOS SOCIETE GENERAL .4 2023-06-07	EUR	2.111	0,86	2.124	0,81
BONOS BARCLAYS .625 2023-11-14	EUR	1.513	0,62	1.517	0,58
BONOS ARCELOR .95 2023-01-17	EUR			2.020	0,77
BONOS BNP .1.125 2023-11-22	EUR	2.713	1,11		
BONOS BANK OF IRELAND .1.375 2023-08-29	EUR	1.540	0,63	1.552	0,59
BONOS GM FINL CO .2 2024-04-01	EUR	3.099	1,27	3.159	1,21
BONOS LEASEPLAN CORP .125 2023-09-13	EUR	1.989	0,81	2.008	0,77
BONOS ENEL FINANCE NV .001 2024-06-17	EUR	2.951	1,21	3.001	1,15
BONOS ARCELOR .1 2023-05-19	EUR	0	0,00	3.040	1,16
BONOS HARLEY FIN .3.875 2023-05-19	EUR	1.614	0,66	1.624	0,62
BONOS ALD INTERNATIONAL .375 2023-10-19	EUR	1.501	0,61	1.515	0,58
BONOS FCA BANK SPA IR .125 2023-11-16	EUR	1.988	0,81	2.005	0,77
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		31.570	12,90	34.967	13,36
BONOS NYKREDIT -.576 2022-04-11	EUR	3.039	1,24	3.038	1,16
BONOS CREDIT SUISSE L -.5088 2022-06-01	EUR	3.240	1,32	3.251	1,24
BONOS BBVA -.498 2022-06-09	EUR	508	0,21	509	0,19
BONOS VOLVO TREASURY -.483 2022-06-27	EUR	4.040	1,65	4.046	1,55
BONOS MACQUARIE BANK -.558 2022-04-20	EUR	2.027	0,83	2.031	0,78
BONOS GECINA SA 2022-06-30	EUR			502	0,19
BONOS RCI BANQUE SA .57 2022-04-12	EUR	2.458	1,00	2.472	0,94
BONOS CARREFOUR BANQU -.5 2022-06-15	EUR	0	0,00	4.017	1,54

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS LOREAL 00001 2022-06-29	EUR	2.027	0,83		
BONOS CASSA DEPOSITI 2022-03-20	EUR	0	0,00	5.801	2,22
BONOS INTESA SANPAOLO -237 2023-03-17	EUR	996	0,41	1.002	0,38
BONOS UNICREDIT SPA -571 2022-03-31	EUR	2.707	1,11	2.720	1,04
BONOS UNICREDIT SPA -.517875 2022-05-30	EUR	2.996	1,22	3.016	1,15
BONOS CDP RETI 1.875 2022-05-29	EUR	1.010	0,41	1.011	0,39
BONOS HSH NORDBANK -565 2022-04-06	EUR	3.035	1,24	3.040	1,16
BONOS FCA BANK SPA IR 2023-01-27	EUR	2.998	1,22	3.001	1,15
BONOS E.ON 2022-09-29	EUR	262	0,11	263	0,10
BONOS FCA BANK SPA IR 1.25 2022-06-21	EUR	1.027	0,42	1.029	0,39
BONOS FCA BANK SPA IR .625 2022-11-24	EUR	1.516	0,62	1.518	0,58
BONOS UBI BANCA SPCA 1 2022-07-22	EUR			2.030	0,78
BONOS GM FINL CO .2 2022-09-02	EUR	397	0,16	2.408	0,92
BONOS FCA BANK SPA IR 1 2022-02-21	EUR			3.041	1,16
BONOS ALD INTERNATION 1.25 2022-10-11	EUR	1.537	0,63	1.540	0,59
BONOS E.ON FIN .75 2022-11-30	EUR	1.018	0,42	1.019	0,39
BONOS GM FINL CO 2022-03-26	EUR	0	0,00	1.996	0,76
BONOS BANK OF AMERICA -552 2022-04-25	EUR	1.506	0,62	1.509	0,58
BONOS FIATFINANCE 4.75 2022-07-15	EUR	1.071	0,44	1.072	0,41
BONOS ARCELOR 3.125 2022-01-14	EUR			1.055	0,40
BONOS INTESA SANPAOLO 1.125 2022-03-04	EUR	0	0,00	2.560	0,98
BONOS CRED SUIS GP FU 1.25 2022-04-14	EUR	3.050	1,25	3.053	1,17
BONOS NATWEST 2.5 2023-03-22	EUR	1.047	0,43	1.048	0,40
BONOS INTESA SANPAOLO -56 2022-04-19	EUR	5.044	2,06	5.050	1,93
BONOS MEDIOBANCA SPA -524 2022-05-18	EUR	1.509	0,62	1.511	0,58
BONOS FCC AQUALIA SA 1.413 2022-06-08	EUR	6.029	2,46	1.027	0,39
BONOS ALD INTERNATION .875 2022-07-18	EUR	1.531	0,63	1.533	0,59
BONOS MEDIOBANCA SPA .625 2022-09-27	EUR	3.041	1,24	3.046	1,16
BONOS GOLDMAN SACHS -505 2022-06-27	EUR	3.007	1,23	3.011	1,15
BONOS LEASEPLAN CORP .75 2022-10-03	EUR	3.566	1,46	3.571	1,36
BONOS UBI BANCA SPCA 1.8 2022-01-31	EUR			1.994	0,76
BONOS KNP NA 4.25 2022-03-01	EUR	0	0,00	1.551	0,59
BONOS STANDARDCHART 3.625 2022-11-23	EUR	1.449	0,59	1.452	0,55
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		68.684	28,08	88.344	33,75
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		227.392	92,92	245.609	93,83
TOTAL RENDA FIXA EXT		227.392	92,92	245.609	93,83
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		227.392	92,92	245.609	93,83
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		241.422	98,65	253.638	96,90

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 SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	10.409 Rendibilitat
F SHORT EUROBT	FUTURO F SHORT EUROBT 100000 FISICA	673 Rendibilitat
Total subjacent renda fixa	11.081	
Total subjacent renda variable	0	
Total subjacent tipus de canvi	0	
EURIBOR 90	FUTURO EURIBOR 90 1000000	49.790 Rendibilitat
Total altres subjacents	49.790	
TOTAL OBLIGACIONS	60.872	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió	X	
j.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

CaixaBank Asset Management, SGIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica la comissió de gestió del fons, amb entrada en vigor l'1 de gener del 2022, en aplicació del criteri següent:
mínim (0,25 %, màxim (0,775 %, EURIBOR 6M + 0,25 %)).

Sabent que la mitjana diària del tancament oficial EURIBOR 6M durant els darrers 10 dies hàbils de desembre del 2021 ha estat -0,545 %, la comissió de gestió en el fons en el període de l'1 de gener al 30 de juny del 2022 és 0,25 %:
mínim (0,25 %, màxim (0,775 %, -0,295 %)) = 0,25 %.

Es va autoritzar, a sol·licitud de CaixaBank Asset Management SGIC, SA, com a entitat gestora, i de Cecabank, SA, com a entitat dipositària, la fusió per absorció de CaixaBank Garantizado Rentas Crecientes, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 5297), CaixaBank Valor 95/50 Eurostoxx 2, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 4847), CaixaBank Valor 95/30 Eurostoxx, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 4938), CaixaBank Valor 97/20 Eurostoxx, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 4980), CaixaBank España Renta Fija 2022, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 2238), CaixaBank Gestión Activa, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 5187), CaixaBank Global Flexible, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 5180), per CaixaBank Interés 4, FI (inscrit en el registre corresponent de la CNMV amb el número 4723).

CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, a l'efecte legal pertinent, comunica com a fet rellevant que, per decisió del seu Consell d'Administració, s'apliquen uns procediments de valoració que tenen en compte la situació de subscripcions o reemborsaments nets de les IIC que s'han basat en l'ús de preus de compra o de venda per a la valoració de les posicions mantingudes en cartera, i addicionalment, de manera excepcional, en els fons que s'indiquen en aquest fet rellevant, s'incorporarà un mecanisme d'ajustament del valor liquidatiu conegut com a oscil·lació de preus (swing pricing).

El propòsit d'ajustament d'oscil·lació de preus (swing pricing) és oferir protecció als 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

f) L'import total de les adquisicions en el període és 422.501.366,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 1,88 %.
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 265,44 €. 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: de 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 tensesin els preus de manera significativa. Tot i que en el començament l'any 2022 tot indicava una normalització d'aquestes disrupcions, un augment de la demanda d'energia, juntament amb la ruptura de les hostilitats entre Rússia i Ucraïna, ha destruït totes les previsions de normalització dels preus que es preveia que tendria cap a una base comparable més afí a la tendència a llarg termini que esperaven els agents econòmics.

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

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

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

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

Amb tota aquesta tessitura, en el trimestre les borses han tingut un comportament negatiu, tot i que potser no tan dolent com es podia preveure arran de les notícies. Així, per exemple, hem vist que l'S&P-500 ha caigut -5%, -2% en euros, després de pujar 7 trimestres consecutius. A Europa l'Stoxx-50 cau -10%. Europa sofreix més per la guerra d'Ucraïna i perquè té més dependència del cru i el gas russos. En el primer trimestre Àsia cau de mitjana -8% i Shanghai Composite tanca amb -10%. Per acabar, el Japó tanca el seu mercat Nikkei caient només -3%.

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

Pel que fa a les matèries primeres, al llarg del trimestre la pujada del preu del petroli Brent ha estat espectacular i ha estat la causa de totes les incerteses en el mercat, no sols per la seva influència en la inflació sinó per la magnitud dels moviments i les seves causes: la guerra d'Ucraïna. Així, el 2021 el cru de Brent ha tancat a 77,8 dòlars per barril i ha tancat el trimestre a 107,91, és a dir, una pujada de gairebé 39%. El cas del gas encara és més impactant perquè la pujada de preu ha vorejat 51 %.

Per acabar, quant a divises hem observat una apreciació del dòlar respecte de l'euro per diversos motius. De primer, pel cicle econòmic i de tipus a l'altra banda de l'Atlàntic, on tant l'economia com la Reserva Federal van un pas al davant del Vell Continent. També la incertesa provocada per la guerra a Ucraïna ha motivat una fugida cap a la qualitat que comporta el dòlar com a divisa de referència global.

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

L'estructura de cartera s'ha mantingut amb un baix pes de governs, amb preferència pel crèdit per aprofitar la poca rendibilitat que encara es podia aconseguir. Al final de període, però, s'ha anat reduint un xic aquest pes davant del canvi en les expectatives de mercat.

Polítiques futures semblants, les compres se centraran en governs i en crèdit de bona qualitat, amb rendibilitats interessants i sempre es mantindran durades inferiors a la neutralitat.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex Bank of America Merrill Lynch Spanish Government.

1-3 (G1EO) en 45 % i l'índex Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en 55 % més. Tots dos índexs solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni del fons ha davallat 6,47 % durant el període de referència mentre que el nombre de participis ho ha fet 7,98 %.

Les despeses acumulades que ha tingut el fons han estat 0,08 % durant el període.

La rendibilitat durant el període del fons ha estat -0,44 %.

El fons ha tingut una rendibilitat superior a la del seu índex de referència durant el període (-0,63 %).

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

El fons s'ha comportat més malament que la mitjana de fons amb la mateixa vocació inversora de la gestora amb una rendibilitat de -0,19 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Hem reduït el pes del crèdit en la cartera per evitar les ampliacions dels diferencials que es puguin produir. Mantenim una posició de liquiditat de 5,4 %.

Entre les inversions que destaquem per la seva contribució positiva a la rendibilitat del fons, tenim BN.BNP Paribas 1,125 % 22.11.23, BN.L'Oréal FRN 29.03.24 i, entre les que menys han contribuït, BN.Toyota Finance Australia 0,064 % 13.01.25, BN.General Motors Financial Company 2,2 % 01.04.24.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

Les operacions en derivats han estat molt puntuals i bàsicament com a cobertura de la durada del fons. Amb un palanquejament mitjà de 12,03 %.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 0,81 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de -0,02 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors.

La remuneració mitjana de la liquiditat de la cartera del fons ha estat -0,09 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat de les classes del fons ha estat 0,47 %, inferior a la del seu índex de referència, que ha estat 0,71 %.

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. La temporada de resultats empresarials pot ser un bon començament de trimestre per prendre el pols dels esdeveniments i veure quines guies ofereixen les companyies. Tot plegat, en un entorn en què l'evolució de les dades econòmiques, juntament amb les notícies procedents d'Ucraïna, clarament marcaran el pas.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No aplicable

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

No aplicable