

Núm registre CNMV: 0093

Data de registre: 09/02/1988

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Hi ha a la disposició dels participants un informe complet, que conté el detall de la cartera d'inversions i que es pot sol·licitar gratuïtament a Qualsevol oficina de CaixaBank, o mitjançant correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es, atenció al client, correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i 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 Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel., correu electrònic per mitjà de 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 al 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 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons inverteix el seu 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 dut a terme 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. el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fulllet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,03	0,00	0,00	0,89
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,90	0,18	0,37	-0,25

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

		Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni mitjà	% efectivament cobrat		Base de càlcul
								Període	Acumulada	
CLASE PREMIUM	Nre. de participacions	4.583.470,82	4.424.770,41	Període	135.774	29.6226	Comisión de gestión	0,15	0,40	Patrimoni
	Nre. de partícips	332	317	2021	48.093	30,6715	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	70.866	30,8672	Comisión de gestión total	0,15	0,40	Mixta
				2019	80.562	30,8425	Comisión de depositario	0,01	0,04	Patrimoni
							Inversión mínima: 300000 EUR			
CLASE ESTANDAR	Nre. de participacions	14.835.205,35	17.673.363,53	Període	432.161	29,1308	Comisión de gestión	0,25	0,54	Patrimoni
	Nre. de partícips	39.876	41.817	2021	203.606	30,1941	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	244.895	30,3868	Comisión de gestión total	0,25	0,54	Mixta
				2019	307.663	30,3624	Comisión de depositario	0,02	0,05	Patrimoni
							Inversión mínima: 600 EUR			
CLASE PLUS	Nre. de participacions	13.885.951,93	13.295.608,67	Període	407.358	29,3360	Comisión de gestión	0,19	0,48	Patrimoni
	Nre. de partícips	4.805	4.401	2021	119.268	30,3897	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	171.616	30,5836	Comisión de gestión total	0,19	0,48	Mixta
				2019	214.708	30,5591	Comisión de depositario	0,02	0,05	Patrimoni
							Inversión mínima: 50000 EUR			
CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL	Nre. de participacions	9.335.942,97	8.428.725,08	Període	54.134	5,7984	Comisión de gestión	0,07	0,21	Patrimoni
	Nre. de partícips	6	0	2021	25.092	5,9925	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	45.267	6,0187	Comisión de gestión total	0,07	0,21	Mixta
				2019	52.141	6,0018	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimoni
							Inversión mínima: 5000000 EUR			
CLASE CARTERA	Nre. de participacions	105.586.340,56	113.405.889,60	Període	614.167	5,8167	Comisión de gestión	0,05	0,15	Patrimoni
	Nre. de partícips	4.671	4.653	2021	553.864	6,0078	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	289.540	6,0293	Comisión de gestión total	0,05	0,15	Mixta
				2019	145.466	6,0076	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversión mínima:			

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK AHORRO, FI. Divisa EUR

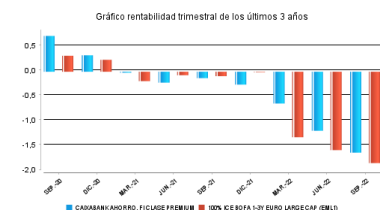
Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE PREMIUM

Rendibilitat	Acumulat any actual	Trimestral				Anual	
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020
	-3,42	-1,63	-1,19	-0,64	-0,26	-0,63	

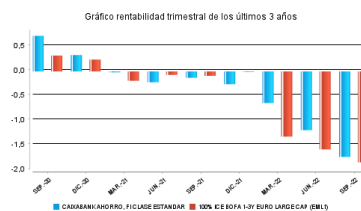
Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,28	08-09-22	-0,28	08-09-22	--	--
Rendibilitat màxima (%)	0,23	22-07-22	0,23	22-07-22	--	--

Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



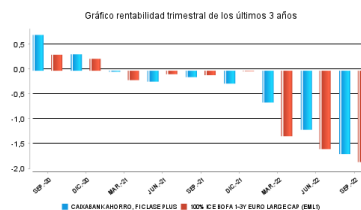
CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-3,52	-1,73	-1,19	-0,64	-0,26	-0,63			
Rendibilitats extremes *		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,28	08-09-22	-0,28	08-09-22			--	
Rendibilitat màxima (%)		0,22	22-07-22	0,22	22-07-22			--	



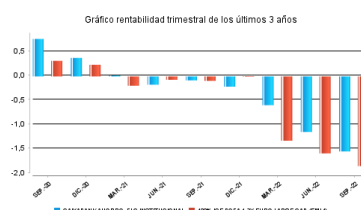
CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-3,47	-1,68	-1,19	-0,64	-0,26	-0,63			
Rendibilitats extremes *		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,28	08-09-22	-0,28	08-09-22			--	
Rendibilitat màxima (%)		0,23	22-07-22	0,23	22-07-22			--	



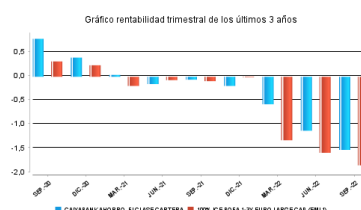
CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-3,24	-1,54	-1,14	-0,59	-0,21	-0,43			
Rendibilitats extremes *		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,28	08-09-22	-0,28	08-09-22			--	
Rendibilitat màxima (%)		0,23	22-07-22	0,23	22-07-22			--	



CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-3,18	-1,52	-1,12	-0,57	-0,19	-0,36			
Rendibilitats extremes *		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,28	08-09-22	-0,28	08-09-22			--	
Rendibilitat màxima (%)		0,23	22-07-22	0,23	22-07-22			--	



* 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 (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02			
100% ICE BofA 1-3y	2,02	2,39	2,16	1,40	0,65	0,40			
Euro Large Cap (EML1)									

CLASE PREMIUM

	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	1,28	1,66	1,18	0,86
VaR històric **	0,59	0,42	0,30	0,25

CLASE ESTANDAR

	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	1,28	1,66	1,18	0,86
VaR històric **	0,59	0,42	0,30	0,25

CLASE PLUS

	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	1,28	1,66	1,18	0,86
VaR històric **	0,59	0,42	0,30	0,25

CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL

	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	1,28	1,66	1,18	0,86
VaR històric **	0,59	0,42	0,30	0,25

CLASE CARTERA

	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	1,28	1,66	1,18	0,86
VaR històric **	0,59	0,42	0,30	0,25

* 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.

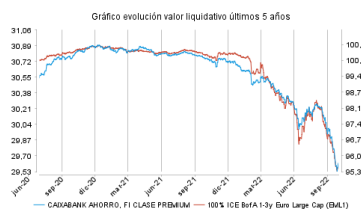
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

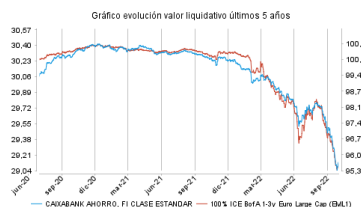
	Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
			30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
CLASE PREMIUM		0,45	0,17	0,13	0,13	0,00	0,00	0,00	0,51	6,15
CLASE ESTANDAR		0,60	0,27	0,13	0,13	0,00	0,00	0,00	0,51	6,37
CLASE PLUS		0,54	0,22	0,13	0,13	0,00	0,00	0,00	0,51	6,51
CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL		0,24	0,08	0,08	0,08	0,00	0,00	0,00	0,31	3,69
CLASE CARTERA		0,18	0,06	0,06	0,06	0,00	0,00	0,00	0,23	1,21

Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

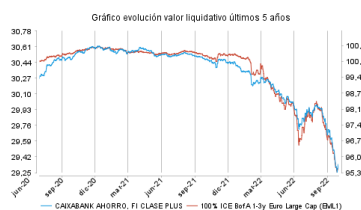
CLASE PREMIUM



CLASE ESTANDAR



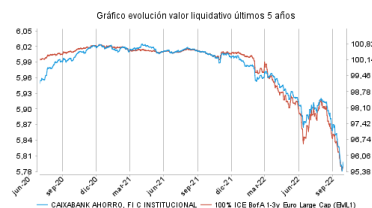
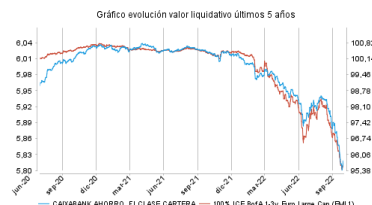
CLASE PLUS



CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL

Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, 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.


CLASE CARTERA

2.2. COMPORTAMENT
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 gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rentabilitat trimestral mitjana**
Renda fixa euro	20.826.456	1.850.828	-2,49
Renda fixa internacional	2.953.561	635.678	-1,86
Renda fixa mixta euro	2.386.262	85.283	-2,44
Renda fixa mixta internacional	6.547.304	201.828	-1,58
Renda variable mixta euro	88.557	5.108	-4,94
Renda variable mixta internacional	2.949.323	110.142	-1,31
Renda variable euro	617.229	284.106	-8,24
Renda variable internacional	15.481.748	2.222.641	-0,22
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	335.050	13.195	-2,44
Garantit de rendiment variable	747.104	34.306	-1,21
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	3.368.894	445.441	0,61
Global	7.509.085	255.835	-0,57
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	4.060.860	83.307	-0,32
Renda fixa euro curt termini	5.608.071	547.044	-0,32
IIC que replica un índex	1.034.049	21.297	-3,72
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	1.056.550	40.879	-1,11
Total Fons	75.570.101	6.836.918	-1,30

*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 D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONS FINANCERES	1.595.265	97,06	1.719.455	96,96
* Cartera interior	179.587	10,93	404.885	22,83
* Cartera exterior	1.434.991	87,31	1.329.704	74,98
* Interessos cartera inversió	-19.313	-1,18	-15.134	-0,85
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	45.865	2,79	50.421	2,84
(+/-) RESTA	2.465	0,15	3.479	0,20
TOTAL PATRIMONI	1.643.595	100,00	1.773.355	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. DADES ECONÒMIQUES
2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL
3. INVERSIONS FINANCERES
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total deute públic cotitzat més d'1 any	118.864	7,23	91.825	5,17
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	6.865	0,42	6.876	0,39
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	2.569	0,16	2.608	0,15
Total renda fixa cotitzada menys 1 any	16.292	0,99	23.575	1,33
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	144.591	8,80	124.884	7,04
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS	34.999	2,13	280.004	15,79
TOTAL RENDA FIXA	179.590	10,93	404.887	22,83
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	179.590	10,93	404.887	22,83
Total deute públic cotitzat més d'1 any	527.227	32,09	476.023	26,84
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	165.722	10,08	167.506	9,45
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	493.516	30,07	511.003	28,79
Total renda fixa cotitzada menys 1 any	98.588	6,02	99.568	5,63
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT	1.285.053	78,26	1.254.101	70,71

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	1.773.355	1.003.705	949.923	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	-5,78	65,75	57,37	-112,94
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-1,64	-1,03	-3,60	133,36
(+) Rendiments de gestió	-1,48	-0,94	-3,24	130,10
+ Interessos	-0,09	0,35	0,30	-136,06
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-1,16	-1,41	-3,72	21,10
± 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)	-0,17	0,14	0,29	-271,98
± Resultat en IIC (fets o no)	-0,13	-0,08	-0,28	134,14
± Altres resultats	0,07	0,06	0,17	80,77
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,16	-0,09	-0,36	169,71
- Comissió de gestió	-0,15	-0,08	-0,32	183,93
- Comissió de dipositari	-0,01	-0,01	-0,03	110,96
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	-0,01	-68,77
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-400,29
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-99,96
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	13.419.440,0
+ 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	12.772.670,0
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	1.643.595	1.773.355	1.643.595	

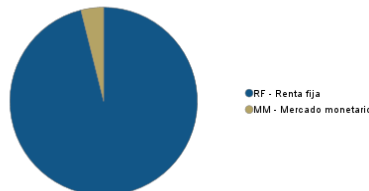
Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

TOTAL RENDA FIXA EXT	1.285.053	78,26	1.254.101	70,71
TOTAL IIC EXT	149.693	9,11	76.969	4,34
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	1.434.746	87,37	1.331.070	75,05
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	1.614.335	98,30	1.735.957	97,88

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS NOMINALS COMPROMESOS EN MILERS D'EUROS)

Total Operativa Derivats Drets	0	Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	499.924
--------------------------------	---	--	---------

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	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 fulllet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

J) CaixaBank Asset Management, SGIIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica les comissions de gestió del fons, amb entrada en vigor l'1 de juliol del 2022, en aplicació del criteri següent:

Classe Estàndar: mínim (1,00 %, màxim (0,45 %, EURIBOR 12 M + 0,45 %)).

Classe Plus: mínim (0,775 %, màxim (0,45 %, EURIBOR 12 M + 0,45 %)).

Classe Premium: mínim (0,60 %, màxim (0,45 %, EURIBOR 12 M + 0,45 %)).

Sabent que la mitjana diària del tancament oficial EURIBOR 12M durant els darrers 10 dies hàbils de juny 2022 ha estat 1,06 %, la comissió de gestió en el fons en el període de l'1 de juliol al 31 de desembre del 2022 és:

Classe Estàndar: mínim (1,00 %, màxim (0,45 %, 1,51 %)) = 1,00 %.

Classe Plus: mínim (0,775 %, màxim (0,45 %, 1,51 %)) = 0,775 %.

Classe Premium: mínim (0,60 %, màxim (0,45 %, 1,51 %)) = 0,60 %.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	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) En el període l'import total de les adquisicions és 12.740.004.314,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 7,99 %.

h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 556,57 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONDS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El tercer trimestre de 2022 ha estat un període singular, per l'elevada volatilitat en uns mercats que han reflectit un entorn convuls quant a dades macroeconòmiques. Han estat la variable destacada la inflació, els missatges dels bancs centrals i la guerra d'Ucraïna. Com no podia ser altrament, la reacció dels bancs centrals a aquestes notícies i dades ha tingut una gran importància, atès que han marcat la dialèctica i la manera d'operar dels agents econòmics. Tots els mercats borsaris en moneda local han donat retorns negatius, juntament amb el fet que una potencial desacceleració o fins i tot recessió també ha afegit una gran pressió als preus de les matèries primeres, amb alguna excepció, com ara el gas natural, per a desgràcia per a Europa. Aquests actius, però, no han estat pas els més afectats en aquest període. Cal destacar per sobre de tot el gran repunt generalitzat de tipus d'interès, que ha arrossegat de manera substancial les rendibilitats de la renda fixa a la baixa. Aquest fet ha estat el que més ha afectat la gestió de carteres, especialment els perfils d'inversió més conservadors.

El ritme del trimestre ha estat marcat pel flux de dades d'inflació als EUA, que al juliol va començar amb la publicació del CPI (Consumer Price Index) del juny. Aquesta dada s'ha situat en el seu component core (sense aliments ni energia) en 5,9 % en base anual, i ha caigut des de 6 % del mes anterior. Per contra, la inflació general, mesurada per aquest indicador, al juny va continuar escalant a 9,1 %, respecte del 8,6 % del maig. Això, afegit al fet que els preus a la producció també han tingut un patró semblant, ha fet pensar al mercat que la pressió inflacionista pot ser a prop d'arribar al pic. Aquesta anàlisi ha fet que en el termini d'aproximadament d'un mes les borses prenguin una mica d'aire: del 15 de juliol al 15 d'agost. Les TIR dels bons han seguit el mateix patró, i han caigut des de nivells màxims, atès que els preus poden ser a prop de tocar màxims. Tot i això, a l'agost aquesta percepció es va revertir, amb unes dades d'IPC que confirmaven la persistència en les tensions inflacionistes i posaven tot el focus en la reunió dels banquers centrals a Jackson Hole, on el president de la Reserva Federal nord-americana va subratllar que la lluita de la seva institució per reconduir els preus no s'aturaria, fins i tot a costa de més patiment per a l'economia, les famílies i les empreses.

De manera conseqüent, els moviments i les decisions de la Reserva Federal, que confirmen el to agressiu quant a l'evolució dels tipus d'interès, s'han reforçat reunió rere reunió. Concretament, en la reunió del 27 de juliol van continuar les pujades de 75 punts bàsics i els tipus es van situar en el rang 2,25 %-2,50 %. El 21 de setembre també hi va haver una altra pujada de tipus d'interès, de 75 punts bàsics, fins a nivells del 3,00 %-3,25 %. Els missatges i les actes de les reunions continuen transmetent el fet que l'autoritat monetària nord-americana vol recuperar el terreny perdut quant a credibilitat, atès que en algun moment els mercats han interpretat que les seves decisions es prenen amb un cert retard respecte del que aconsellarien l'economia i el seu reescalfament.

Pel que fa al Banc Central Europeu, el 8 de setembre assistim a la pujada més gran de tipus d'interès de la història recent de l'eurozona: 75 punts bàsics, ben bé com els moviments als EUA. Cal destacar, però, que la crisi inflacionista a Europa té arrels totalment diferents de la nord-americana. A Europa parlem d'un increment de preus pel que fa a l'oferta. Per tant, és més difícil de controlar mitjançant política monetària. Als EUA el moviment es deu a una economia reescalfada en què la demanda i el mercat laboral es mantenen fermes i sòlids. Els mesos vinents el mercat estarà a l'aguait de les conseqüències d'aquesta restricció de les condicions financeres a banda i banda de l'Atlàntic pels seus efectes en el creixement econòmic. Sembla que els mercats ja descompten una recessió tècnica a Europa amb més probabilitat que als EUA.

Finalment, i en relació amb els bancs centrals, no pas perquè sigui especialment rellevant en l'economia mundial, però sí pel gran moviment i les seves conseqüències locals, al Regne Unit hem assistit a un moviment de tipus d'interès en la corba de les emissions del govern anglès d'una extraordinària importància, en què, per exemple, un bo a 30 anys del tresor acumula unes minusvàlues de 50 %. N'és l'origen la nefasta coordinació entre la política monetària i fiscal; mentre que el Banc d'Anglaterra ha començat les pujades de tipus i reducció de balanç per controlar la inflació, hem observat un canvi de govern amb una injecció històrica de mesures fiscals a l'economia que ha fet que els mercats es qüestionin la sostenibilitat del seu deute i el déficit. La gran vinculació dels esquemes de pensions en lliures als bons de llarg termini anglesos ha obligat el Banc d'Anglaterra a intervenir en el mercat per frenar en sec les vendes massives de gilts (bons anglesos) i la fugida dels inversors juntament amb les minusvàlues en les carteres dels principals plans de pensions anglesos. Això palesa el difícil entorn en què ens trobem, en què mesures no ortodoxes de política monetària o fiscal poden portar conseqüències no volgudes.

A conseqüència de tots aquests moviments, com no podia ser altrament, les dades macroeconòmiques i les divises han quedat afectades en més o menys grau a banda i banda de l'Atlàntic i de manera global. Així, per exemple l'indicador d'activitat manufacturera en ISM als EUA ha corregit cap a nivells de 52,8 des de 56 (per sota de 50 implica recessió). L'ISM de serveis també ha corregit des de nivells de 68 fins a nivells de 55. Pel que fa a un dels sectors més afectats per l'evolució dels tipus d'interès, l'immobiliari, és significatiu l'enfonsament en el nombre de cases venudes als EUA. Això, afegit a la també accentuada caiguda del nombre de cases començades i al nombre de visats expedits, palesa l'efecte que la Reserva Federal té en una de les fonts de riquesa i també de desequilibris de l'economia americana.

A Europa, de manera anàloga, l'enfonsament de les enquestes de sentiment i activitat ha estat significatiu. Per exemple, en el cas de l'IFO alemany de negocis, en el component d'expectatives, ha caigut des de nivells de 98 fins a 75. En el cas de l'enquesta alemanya d'expectatives de creixement ZEW, la caiguda també ha estat vertical, des de nivells de 50 fins a -60. La confiança del consumidor mesurada per l'enquesta de la Comissió Europea també ha seguit el mateix patró. En matèria de preus, a l'eurozona la inflació general s'ha situat en nivells de 9,1 %. En el cas de la inflació core parlem de nivells del 4,3 %. El BCE ha anat ajustant els missatges i la política monetària a aquest entorn de preus. En la banda positiva d'aquest entorn, l'expectativa d'inflació del mercat a 5 anys dins de 5 anys continua ancorada en un nivell confortable al voltant de 2 %. Per tant, podem concloure que, malgrat aquesta circumstància conjuntural en relació amb els preus, el mercat descompta que precisament es tracta d'un fet puntual i que els bancs centrals seran capaços de reconduir l'escenari.

Actualment el gran debat és saber si arribarem a entrar en una recessió i si, arran d'això, els beneficis de les empreses i el comportament dels mercats mantindran una tendència negativa. Sembla que en els indicadors avançats, com ara el pendent de la corba de tipus en el cas americà, els tipus a 2 anys respecte dels tipus a 10 anys inverteixen en TIR. Es tracta d'un símptoma que històricament ha desembocat en recessions. En el cas europeu, tot i que això ha passat de manera puntual al setembre, s'ha revertit. Tanmateix, en termes d'ocupació ¿un indicador que sol arribar tard?, les notícies continuen sent esperançadores. Per tant, estem en un entorn complex, en què si es dona una recessió, molt probablement és tècnica i breu.

Quant a aquest darrer missatge, és molt important el que passarà en la guerra d'Ucraïna, en què al llarg del trimestre hem assistit a un canvi en la direcció dels esdeveniments. L'exèrcit ucraïnès sembla que reprèn la iniciativa i allibera grans parts del territori ocupat per Rússia des de febrer d'aquest any 2022. Si bé no s'endevina un horitzó optimista en relació amb la fi de la guerra, s'obre un escenari diferent, amb un abast difícil de modular però que afegeix un xic d'optimisme a l'evolució dels esdeveniments. La reacció de Putin i del seu govern davant d'aquestes notícies provoca la màxima incertesa per la potencial escalada en el conflicte.

En el cas de la renda fixa hem assistit a un altre trimestre convuls en rendibilitats i tipus. En termes generals tots els sectors de la renda fixa han tingut un comportament negatiu semblant. Destaquen, però, en negatiu els governs a Europa. En el trimestre la renda fixa americana mesurada per l'índex Bloomberg US Aggregate ha corregit -4,75 % més. Destaca el crèdit corporatiu americà, que ha corregit -5,06 %. En el cas europeu, l'índex Bloomberg Pan-European Aggregate ha caigut -5,98 %. Com dèiem, destaquen els bons governamentals, que són els que han corregit més: -6,89 %.

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

El trimestre ha començat i ha acabat amb la mateixa tònica que durant tot l'any ha dominat els mercats de renda fixa. La inflació continua sent la principal amenaça per als bancs centrals. En el trimestre hem assistit a nous màxims recents en les lectures d'inflació, tant als EUA com a Europa. Els bancs centrals han fet pujades de tipus d'interès per fer-hi front. Al juliol el BCE apuja tipus per primera vegada des de 2011, 50 p. b., tot i que havia dit que seria una pujada de 25 p. b. Al setembre torna a pujar el seu tipus d'intervenció 75 p. b. més i també anuncia que el cicle de pujades de tipus és lluny d'haver arribat a la fi. Al llarg del trimestre la Fed també apuja 150 p. b., i ja situa els tipus en 3,25 % i entrant en terreny restrictiu amb l'objectiu de refredar l'economia i, per tant, vèncer la inflació. Així, els bancs centrals continuen el seu procés de tensament de les condicions financeres malgrat que aquest tensament pugui conduir a un alentiment de l'economia o a l'entrada en recessió.

Quan la darrera setmana del trimestre el nou govern britànic anuncia unes significatives baixades d'impostos, amb el consegüent augment del deute, es produeix una forta depreciació de la lliura i considerables pujades addicionals en les rendibilitats dels sobirans. Per calmar el mercat, el Banc d'Anglaterra ha anunciat mesures extraordinàries de compres de deute sobirà anglès amb caràcter temporal i l'ajornament del començament de la reducció del seu balanç, cosa que ha provocat una correcció a la baixa de les rendibilitats dels bons. Malgrat la intervenció del Banc d'Anglaterra, que ha frenat l'escalada de tipus, els discursos dels bancs centrals es mantenen en la mateixa línia i diuen, amb claredat, que seguiran el seu cicle de pujades de tipus, que mantindran el full de ruta i que el tipus d'intervenció continuarà en nivells restrictius tant com calgui per assolir el seu objectiu d'inflació a prop de 2 %.

D'altra banda, durant el trimestre la política italiana també ha tingut el seu protagonisme amb la crisi derivada de la dimissió de Draghi, que va empènyer el país a noves eleccions el 25 de setembre, en què la líder del partit d'extrema dreta Germans d'Itàlia va ser la clara vencedora. La composició del nou govern i la relació futura amb la Unió Europea encara s'han de determinar. La inestabilitat política a Itàlia fa que es torni a enfilar la seva prima respecte d'Alemanya, tot i que en la reunió de juliol el BCE va aprovar un nou instrument per a protecció de la transmissió (TPI, la seva sigla en anglès). És una nova eina que té per objectiu assegurar la bona transmissió de la política monetària, contraestant dinàmiques desordenades o indesitjables del mercat.

A conseqüència d'aquest entorn hem observat forts repunts en les TIR dels bons de govern i aplanaments de les corbes de tipus d'interès, i la corba americana se situa en nivells com més va més invertits.

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, especialment al començament del trimestre, i mantenim nivells baixos de durada, si bé, a mesura que hem avançat en el trimestre, després del fort repunt de les TIR dels bons, hem anat prenent beneficis en el posicionament i hem apujat gradualment la 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 dels governs perifèrics, a causa de la situació d'inestabilitat política a Itàlia, hem estat especialment prudents respecte de l'evolució del seu deute. 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, particips, rendibilitat i despeses de la LIC.

El patrimoni del fons ha disminuït en el període 17,5 % en la classe Estàndar i 8,3 % en la classe Cartera, mentre que ha augmentat 2,7 % en la classe Plus, 1,9 % en la classe

Premium i 9,1 % en la classe Institucional.

El nombre de participis ha baixat 4,6 % en la classe Estándar, mentre que ha augmentat 9,2 % en la classe Plus, 4,7 % en la classe Premium i 0,4 % en la classe Cartera. En la classe Institucional s'ha passat de no tenir participis a tenir-ne 6.

Les despeses del fons en el període han estat 0,27 % en la classe Estándar, 0,22 % en la classe Plus, 0,17 % en la classe Premium, 0,08 % en la classe Institucional i 0,06 % en la classe Cartera.

La rendibilitat neta del fons ha estat -1,73 % en la classe Estándar, -1,67 % en la classe Plus, -1,63 % en la classe Premium, -1,54 % en la classe Institucional i -1,52 % en la classe Cartera, molt superior en totes les classes a la del seu índex de referència, que ha estat -1,84 %.

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

La rendibilitat del fons en totes les seves classes ha estat inferior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, renda fixa euro curt termini, que ha estat -0,32.

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, especialment al començament del trimestre, i mantenim nivells baixos de durada, si bé, a mesura que hem avançat en el període, després del fort repunt de les TIR dels bons, hem anat prenent beneficis en el posicionament i hem pujat gradualment la durada. Així, durant el juliol s'ha abaixat el risc de tipus d'interès fins a 0,9 anys amb venda de futurs a 2 anys de govern d'Alemanya per, posteriorment, després del BCE, prendre beneficis en la venda de futur a 5 anys alemany i desfer l'aplanament. Més endavant en el trimestre, després del fort repunt experimentat per les TIR dels bons, hem tornat a prendre beneficis, aquesta vegada en la venda dels futurs a 2 anys tant d'Alemanya com dels EUA i hem elevat la durada fins als 1,8 anys amb què es tanca el trimestre.

A més, amb la retirada d'estímul dels bancs centrals, tenim una visió molt més prudent de deute de governs perifèrics i en renda fixa privada, i ens estímul més invertir en bons d'agències i organismes supranacionals. Dins dels governs perifèrics, a causa de la situació d'instabilitat política a Itàlia, hem estat especialment prudents respecte de l'evolució del seu deute i hem anat abaixant exposició i no hem substituït els bons en cartera que han anat vencent. 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. A pesar que mantenim la prudència en l'evolució del crèdit, hem pujat lleugerament l'exposició a aquest segment del mercat i hem augmentant el pes en l'ETF Amundi Index Euro Corporate SRI 0-3 Years.

La gestió de la durada ha estat el principal contribuïdor a la rendibilitat del fons. Les posicions venudes en futurs de govern alemany a 5 anys i de govern dels EUA a 2 anys han aportat 0,15 % i 0,02 %, respectivament. En la resta de posicions que més han aportat destaca, amb una aportació de 0,02 %, la liquiditat mantinguda en dòlars. En la banda negativa, els principals detractors han estat els futurs comprats sobre el govern d'Alemanya a 2 anys i la posició mantinguda en l'ETF Amundi Index Euro Coporate SRI 0-3 I. A més, també destaquen entre els detractors tres bons de la Unió Europea, amb venciment el març de 2028, novembre de 2025 i juliol de 2025, que han restat -0,13 %, -0,09 % i -0,08 %, respectivament.

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 14,88 %.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència (30/9/2022) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana d'1,57 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de 2,52 %. 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 crèdit dels emissors. La rendibilitat mitjana de la liquiditat durant el període ha estat 0,9 %. 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 1,28 %, inferior a la de l'índex de referència, que ha estat 2,02 %, 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 CREDIT 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 entorn, la prudència en l'exposició a actius de risc continua prevalent en la nostra visió dels mercats. Tant l'exposició prudent a les borses com la baixa durada continuen sent l'eix vertebrador de la nostra política de gestió de fons i carteres. Aquest ha estat el fil conductor de la nostra aproximació als mercats al llarg de tot l'any 2022. En el cas de la renda fixa continua prevalent el posicionament defensiu. És cert que en els terminis més llargs el mercat comença a descomptar un cert estancament, si no recessió, que posa sostre al repunt de tipus en aquests terminis. Així i tot, encara cal parar esment a molts missatges de la Fed i a les dades econòmiques, especialment pel que fa a la inflació, que caldrà anar observant per veure el que a tothom el preocupa actualment en renda fixa: el tipus terminal al qual arribaran les pujades de la Reserva Federal. Mantenim durades baixes en termes generals.

El moment continua sent d'extremada incertesa. Hem assistit a un trimestre únic quant a expectatives i moviments de tipus d'interès i inflació. La possibilitat que finalment siguem davant un escenari de recessió tècnica es veurà les setmanes vinents, però no pas els mesos vinents. També caldrà estar a l'aguait d'aquest flux de dades i informació atès que els mercats descompten la conjuntura amb terminis des de sis mesos fins a un any. Per això no podem descartar un gir dels mercats financers més violent en el termini d'un o dos trimestres, segons la profunditat dels desequilibris i del control de la inflació dels bancs centrals.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

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