

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 173

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/01/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo constituido bajo convenios con el Estado y CCAA o cualquier otra institución

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice London Interbank Bid Rate (LOEC) por la

exposición a renta fija corto plazo y ML Spanish Gov. 1-10 (G5E0) por la exposición a renta fija largo plazo. El 70% de la exposición total se invertirá en deuda del estado en cualquiera de sus modalidades. Se podrá invertir un máximo del 30% en otros valores de renta fija negociados en un mercado regulado y con una calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España, así como en depósitos y en instrumentos del mercado monetario que cumplan ese requisito, todos ellos en euros. La duración media de la cartera será superior a 12 meses, con un máx. de 10 años. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos por un Estado de la UE.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,00	0,02	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,21	-0,17	-0,22

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE CARTERA	10,10	10,10	1	1	EUR	0,00	0,00	0.00 Euros	NO
CLASE UNIVERSAL	164.082,52	176.497,75	1.721	1.811	EUR	0,00	0,00	100.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE CARTERA	EUR	1	1	44	13
CLASE UNIVERSAL	EUR	27.288	30.302	39.393	34.299

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE CARTERA	EUR	95,6584	98,6564	100,1343	99,1844
CLASE UNIVERSAL	EUR	166,3081	171,6833	176,4050	172,8812

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CARTERA	al fondo	0,09	0,00	0,09	0,09	0,00	0,09	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE UNIVERSAL	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,04	-3,04				-1,48	0,96	-0,82	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	10-03-2022	-0,64	10-03-2022	-0,42	09-11-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,82	01-03-2022	0,82	01-03-2022	0,31	01-03-2021

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,33	3,33					0,88	0,87	
Ibex-35	24,93	24,93	18,34	16,09	14,01	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
90% ICE BofA AAA Euro Broad Market Index (EU10) + 10 % ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)	5,09	5,09	1,50			1,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,31	1,31	1,13	1,06	1,06	1,13	0,45	0,51	

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

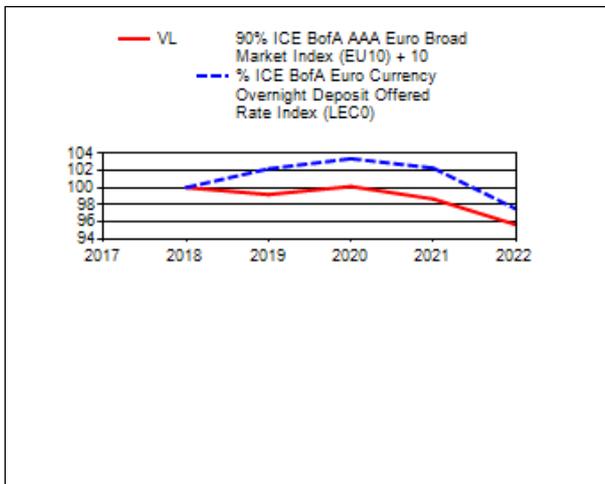
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,10	0,06	0,00	0,11	0,34	0,08	0,08	

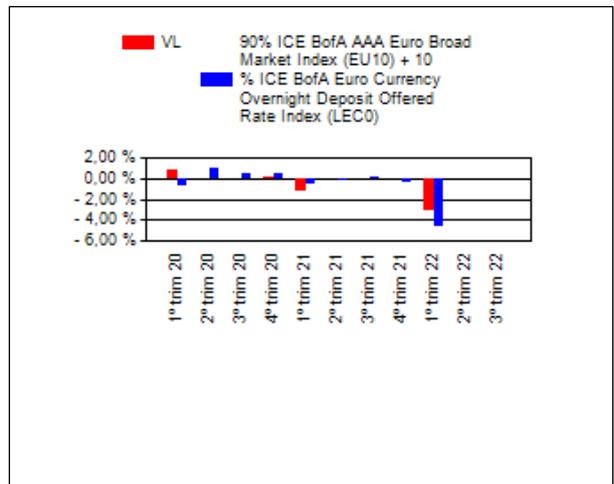
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 30/11/2018 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE UNIVERSAL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,13	-3,13	-0,88	-0,17	-0,27	-2,68	2,04	2,60	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	10-03-2022	-0,64	10-03-2022	-0,88	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,82	01-03-2022	0,82	01-03-2022	1,27	19-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,33	3,33	1,28	0,75	0,90	1,29	3,37	2,18	
Ibex-35	24,93	24,93	18,34	16,09	14,01	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
90% ICE BofA AAA Euro Broad Market Index (EU10) + 10 % ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	5,09	5,09	1,50			1,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,57	1,57	1,58	1,56	1,57	1,58	1,35	0,67	

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

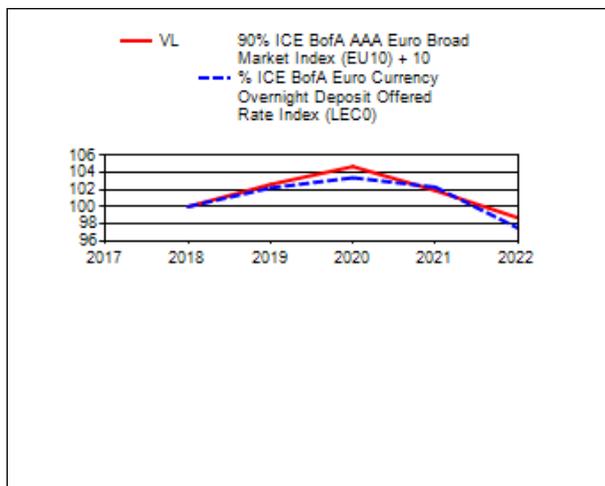
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,19	0,20	0,20	0,19	0,76	0,77	0,78	

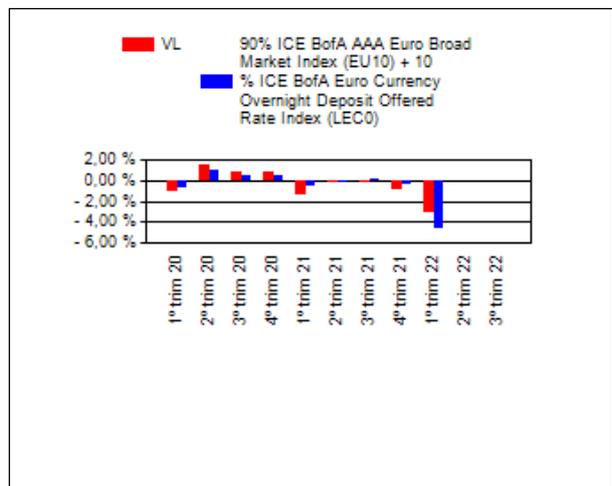
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 30/11/2018 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	15.595.064	1.781.083	-2,77
Renta Fija Internacional	3.024.748	707.214	-2,90
Renta Fija Mixta Euro	2.747.150	91.570	-3,74
Renta Fija Mixta Internacional	7.872.328	221.367	-3,68
Renta Variable Mixta Euro	141.912	7.554	-5,20
Renta Variable Mixta Internacional	3.469.850	118.804	-5,69
Renta Variable Euro	700.770	292.170	-3,68
Renta Variable Internacional	15.568.552	2.235.047	-3,56
IIC de Gestión Pasiva	2.092.291	73.386	-2,61
Garantizado de Rendimiento Fijo	422.463	14.836	-1,69
Garantizado de Rendimiento Variable	933.787	38.809	-0,81
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.415.231	447.710	-1,64

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Global	8.535.976	281.168	-5,49
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	3.933.222	83.039	-0,18
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.060.173	524.583	-0,19
IIC que Replica un Índice	525.101	11.548	-3,66
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	10.630	385	-1,64
Total fondos	76.049.249	6.930.273	-3,06

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.940	95,06	29.055	95,88
* Cartera interior	24.822	90,96	27.818	91,80
* Cartera exterior	1.435	5,26	1.583	5,22
* Intereses de la cartera de inversión	-317	-1,16	-346	-1,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.285	4,71	1.188	3,92
(+/-) RESTO	65	0,24	60	0,20
TOTAL PATRIMONIO	27.289	100,00 %	30.303	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.303	33.927	30.303	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,38	-10,53	-7,38	-37,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,20	-0,88	-3,20	182,42
(+) Rendimientos de gestión	-3,01	-0,68	-3,01	295,36
+ Intereses	0,02	-1,47	0,02	-101,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,10	0,84	-4,10	-540,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,09	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,07	-0,15	1,07	-738,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,20	-0,19	-12,94
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-12,24
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-12,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-43,85

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	56,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.289	30.303	27.289	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.822	90,94	27.818	91,80
TOTAL RENTA FIJA	24.822	90,94	27.818	91,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.822	90,94	27.818	91,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.476	5,41	1.583	5,22
TOTAL RENTA FIJA	1.476	5,41	1.583	5,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.476	5,41	1.583	5,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.298	96,35	29.401	97,02

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	4.537	Inversión
Total subyacente renta fija		4537	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		4537	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU, a los efectos legales pertinentes, comunica como HECHO RELEVANTE que, por decisión de su Consejo de Administración, se están aplicando unos procedimientos de valoración que tienen en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC que se han basado en la utilización de precios de compra o de venta para la valoración de las posiciones mantenidas en cartera, y adicionalmente, de manera excepcional, en los fondos que se indican en este Hecho Relevante, se incorporará un mecanismo de ajuste del valor liquidativo conocido como &quot;swing pricing&quot;.</p> <p>El propósito de ajuste swing pricing es ofrecer protección a los partícipes que mantienen su posición a largo plazo en el fondo de inversión frente a movimientos de entrada o de salida significativos realizados por otros inversores en el mismo fondo, trasladándoles a éstos últimos los efectos valorativos de circunstancias excepcionales de mercado, donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones, y los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos.</p> <p>La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza por un factor (swing factor) para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción o, a la baja, en caso de reembolsos.</p> <p>Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

--

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 259,39 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

Los Bancos Centrales han mantenido su principal labor, la de monitorizar las expectativas de inflación a largo plazo y constatar que siguen ancladas de acuerdo a los respectivos mandatos de política monetaria que cada uno de ellos tiene y que en general rondan el 2%. El desanclaje de dichas expectativas es lo que ha hecho saltar las alarmas y ha motivado el giro en el discurso y en el mensaje de los bancos centrales hacia un tono más duro. Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal en sus últimas reuniones han mostrado una intención de no retrasar la subida de tipos de interés y por tanto que el mercado no descuenta que actúan por detrás de la coyuntura inflacionista.

Los bonos en general han caído en precio del orden de un -5%, su peor trimestre desde 1980. Un índice de renta fija americano como el Bloomberg US Aggregate Bond Index cae un -6%. El bono del tesoro americano a 10 años ha repuntado en tipo desde el nivel de 1,51% hasta el 2,33% y en el caso del bono alemán a 10 años la TIR ha subido desde el -0,18% hasta el 0,643%. En ambos casos, repuntes muy significativos. Para la curva americana la posibilidad de una inversión en tipos entre el vencimiento a 2 años y el vencimiento 10 años es algo que empieza a descontarse en el mercado con mayor probabilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El temor a que los elevados niveles de precios se mantengan en el tiempo y lleguen a producir efectos de segunda ronda (traslado a los salarios), que compliquen su reconducción, está llevando a los bancos centrales a endurecer sus políticas monetarias. Tras la retirada de los programas de compras de bonos esperamos se inicie la subida de tipos oficiales. Ninguna de estas medidas favorece el comportamiento de la renta fija, razón por la cual hemos optado por mantener un riesgo en cartera inferior al de su índice de referencia.

c) Índice de referencia.

El fondo tiene como índice de referencia el 90% BofA ML AAA Euro Broad Market [EU10] + 10% BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index [LECO]. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a

efectos informativos o comparativos

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en el periodo un 9,94% en la clase universal, y cae un 3,04% en la clase cartera. El número de partícipes se reduce en un 4,97% en la clase universal y se mantiene en la clase cartera. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,19% (clase universal) y del 0,10% (clase cartera) en el periodo. La rentabilidad neta del fondo ha sido del -3,13% (clase universal) y del -3,04% (clase cartera), superior en ambos casos a la de su índice de referencia que ha sido de -4,67% en el periodo.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de su categoría, renta fija euro, que ha sido del -2,77%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En los primeros dos meses del año, el grueso de las operaciones han sido ventas de los emisores de crédito de alta calidad para comprar gobierno español. No obstante, para atender a los reembolsos del fondo deshicimos posiciones a lo largo de toda la curva, pero preferiblemente en los tramos cortos pensando en un aplanamiento de la pendiente conducidas por un excesivo descuento de subidas de tipos en los plazos más próximos. Estas ventas las reforzamos con ventas del futuro alemán a 2 años. En cuanto al plazo de 10 años, al tener una visión más positiva por nuestra previsión de aplanamiento, al deshacer parte del gobierno a largo plazo, lo compensamos con compra del futuro alemán a 10 años. Durante marzo incrementamos la duración mediante la compra de futuros sobre el bono alemán a 10 años, a pesar de lo cual cerramos el mes con duración por debajo de su benchmark (3.28 vs 3.70) principalmente por posiciones netas cortas en Alemania. Mantenemos posiciones en Agencias y Comunidades Autónomas, que representan un 25% del patrimonio, a plazos entre 3 y 10 años.

Los bonos españoles con vencimiento 2028 y 2030, junto con el bono de Landesbank Baden-Wuerttemberg, también con vencimiento largo (2029) han sido las emisiones que más rentabilidad han restado al fondo durante el periodo. Por el contrario, los futuros vendidos sobre el bono alemán a 10 años son los que más rentabilidad suman.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento ha sido del 11.58%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (31/03/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5.23 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 0.86%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores. La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del -0.17% Este fondo no puede invertir en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 3,33% muy inferior a la del índice de referencia, que ha sido del 5.09% y mayor que la de la letra del Tesoro a un año que ha sido del 0,02%

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La prudencia debe primar en el posicionamiento de las carteras. Hoy por hoy no descontamos una recesión en las economías a nivel global, pero si es cierto que hay que estar muy atentos a las señales que nos anticipen un deterioro económico como son las pendientes de las curvas o la revisión de beneficios empresariales. Las encuestas de actividad económica o la confianza de los consumidores también serán aspectos a monitorizar de cerca. Por otro lado, las sendas de subidas de tipos por parte de los bancos centrales también deben estar en nuestro radar para seguir de cerca cual es la previsión del binomio crecimiento e inflación que se plantean sus consejos de gobierno.

En renta fija el mercado se encuentra en un momento complejo con el repunte de tipos. Nuestra visión no ha sufrido cambios y mantenemos en términos generales una posición de baja duración, aunque la curva americana comienza a tener valor en los entornos actuales y es probable que comencemos a incorporar esta exposición. Respecto al crédito también tenemos una visión cauta, aunque también aquí puede volver a encontrarse valor en algunas zonas y ratings que han sufrido un estrés excesivo.

Esperamos unos mercados con mayor volatilidad durante las próximas semanas en donde habrá que tomar decisiones con carácter táctico y aprovechar las ventanas de rentabilidad esperada que algunos activos puedan ofrecer. La temporada de resultados empresariales puede ser un buen comienzo de trimestre para tomar el pulso de los acontecimientos y ver las guías que puedan ofrecer las distintas compañías. Todo ello en un entorno en el que la evolución de los datos económicos, junto con las noticias procedentes de Ucrania, marcarán el paso claramente.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - BONOS TESORO PUBLICO 4.8 2024-01-31	EUR			587	1,94
ES00000122E5 - BONOS TESORO PUBLICO 4.65 2025-07-30	EUR	1.216	4,46	1.248	4,12
ES00000123C7 - BONOS TESORO PUBLICO 5.9 2026-07-30	EUR	1.788	6,55	1.843	6,08
ES00000124C5 - BONOS TESORO PUBLICO 5.15 2028-10-31	EUR	1.658	6,07	1.741	5,75
ES00000124W3 - BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	EUR	226	0,83	228	0,75
ES00000126Z1 - BONOS TESORO PUBLICO 1.6 2025-04-30	EUR	1.052	3,85	1.077	3,55
ES00000127A2 - BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2030-07-30	EUR	1.190	4,36	1.610	5,31
ES00000127G9 - BONOS TESORO PUBLICO 2.15 2025-10-31	EUR	1.624	5,95	1.784	5,89
ES00000127Z9 - BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	1.709	6,26	1.933	6,38
ES00000128H5 - BONOS TESORO PUBLICO 1.3 2026-10-31	EUR	1.562	5,73	1.625	5,36
ES00000128A2 - BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2027-10-31	EUR	1.570	5,75	1.753	5,79
ES0000012B39 - BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2028-04-30	EUR	1.660	6,08	1.961	6,47
ES0000012B88 - BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2028-07-30	EUR	1.877	6,88	1.975	6,52
ES0000012G26 - BONOS TESORO PUBLICO 8 2027-07-30	EUR	702	2,57	735	2,43
ES0000012G33 - BONOS TESORO PUBLICO 0.0001 2024-05-31	EUR	999	3,66	1.013	3,34
ES0000012K38 - BONOS TESORO PUBLICO 0.0001 2025-05-31	EUR	590	2,16		
ES00001010B7 - BONOS MADRID 42 2031-04-30	EUR	459	1,68	493	1,63
ES0000101263 - BONOS MADRID 4.3 2026-09-15	EUR	1.577	5,78	1.630	5,38
ES0000101933 - BONOS MADRID 4.19 2030-04-30	EUR	750	2,75	800	2,64
ES0000106635 - BONOS GOB.VASCO 1.125 2029-04-30	EUR	501	1,83	530	1,75
ES0000106643 - BONOS GOB.VASCO 85 2030-04-30	EUR	487	1,78	519	1,71
ES0001352592 - BONOS GALICIA .084 2027-07-30	EUR	761	2,79	798	2,63
XS2412060092 - BONOS ICO .00001 2025-04-30	EUR			241	0,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		23.956	87,77	26.123	86,21
XS2412060092 - BONOS ICO .00001 2025-04-30	EUR	235	0,86		
ES0224261059 - BONOS CORES 1.75 2027-11-24	EUR	632	2,31	662	2,18
ES0378641320 - BONOS FADE .85 2023-12-17	EUR			1.033	3,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		867	3,17	1.695	5,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.822	90,94	27.818	91,80
TOTAL RENTA FIJA		24.822	90,94	27.818	91,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.822	90,94	27.818	91,80
DE000LB2V5T1 - BONOS BADEN .375 2029-05-07	EUR	903	3,31	982	3,24
XS2356033147 - BONOS ICO .2027-04-30	EUR	573	2,10	601	1,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.476	5,41	1.583	5,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.476	5,41	1.583	5,22
TOTAL RENTA FIJA		1.476	5,41	1.583	5,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.476	5,41	1.583	5,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.298	96,35	29.401	97,02

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable