CaixaBank ASSET MANAGEMENT

# INVERTRES FONDO I, FI

*Informe 1er Trimestre 2022*

***Nº Registro CNMV:*** *1121*
***Fecha de registro:*** *04/08/1997*
***Gestora:*** *CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.*
***Depositario:*** *CECABANK, S.A.*
***Grupo Gestora/Depositario:*** *CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.*
***Rating Depositario:*** *BBB+*
***Auditor:*** *PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L*

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es
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).

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Fondo que invierte más de un 10% en otros fondos y/o sociedades; Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional ; Perfil de riesgo: 5 - Medio-alto
**DESCRIPCIÓN GENERAL:** Se podrá invertir entre un 0% y un 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio.
**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** Cobertura e inversión La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.
**DIVISA DE DENOMINACIÓN:** Euro

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.1. DATOS GENERALES

| | Período actual | Período anterior |
|---|---|---|
| Nº de participaciones | 664.093,34 | 669.120,79 |
| Nº de partícipes | 112 | 105 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (Euros) | 0,00 | 0,00 |

Inversión mínima: 6,00 (Euros)

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de euros) | Valor liquidativo fin del periodo (euros) |
|---|---|---|
| Período del informe | 10.683 | 16,0873 |
| 2021 | 11.406 | 17,0458 |
| 2020 | 9.983 | 14,9103 |
| 2019 | 10.669 | 13,7788 |

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año anterior |
|---|---|---|---|---|
| Índice de rotación de la cartera | 0,27 | 0,06 | 0,27 | 0,85 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,04 | -0,13 | -0,04 | -0,17 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

| Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
|---|---|---|---|
| | Periodo | Acumulada | |
| Comisión de gestión | 0,10 | 0,10 | Patrimonio |
| Comisión de resultados | 0,00 | 0,00 | Resultados |
| Comisión de gestión total | 0,10 | 0,10 | Mixta |
| Comisión de depositario | 0,01 | 0,01 | Patrimonio |

### 2.2. COMPORTAMIENTO

#### 2.2.1. Individual - INVERTRES FONDO I, FI. Divisa Euro

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 31-03-22 | 31-12-21 | 30-09-21 | 30-06-21 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad | -5,62 | -5,62 | 4,51 | 0,38 | 0,91 | 14,32 | | | |

| | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Rentabilidades extremas*** | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,87 | 07-03-22 | -1,87 | 07-03-22 | | -- |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,73 | 16-03-22 | 2,73 | 16-03-22 | | -- |

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Volatilidad * de:** | | 31-03-22 | 31-12-21 | 30-09-21 | 30-06-21 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Valor Liquidativo | 14,64 | 14,64 | 9,64 | 8,89 | 6,35 | 9,14 | | | |
| Ibex-35 Net TR | 24,93 | 24,93 | 18,34 | 16,09 | 14,01 | 16,23 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | | | |
| 20% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-3 years (EML1) + 70% MSCI AC World Net TR Local Currency (NDLEACWF) + 10% BofA ML Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0) | 12,22 | 12,22 | 7,87 | 6,30 | 5,76 | 7,22 | | | |
| VaR histórico ** | 3,87 | 3,87 | 2,45 | 2,45 | 2,19 | 2,45 | | | |

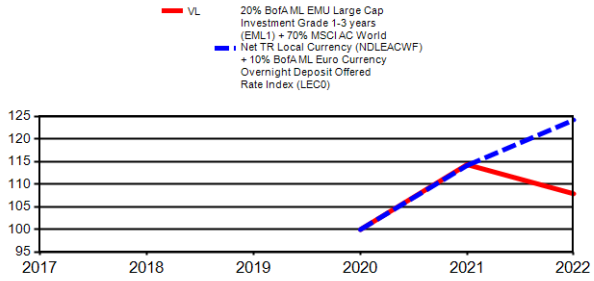
* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

### *Gastos (% s/ patrimonio medio)*

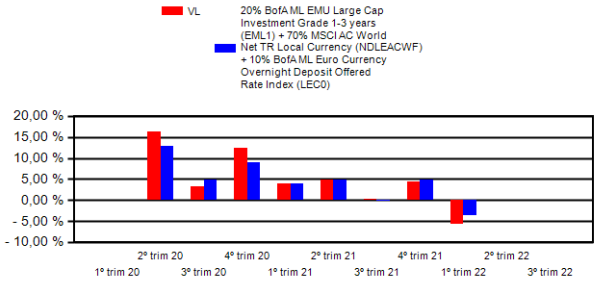
| | Acumulado año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 31-03-22 | 31-12-21 | 30-09-21 | 30-06-21 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos * | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,25 | 0,24 | 0,97 | 1,01 | 0,98 | 0,86 |

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**




**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**




El 27/03/2020 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.
El 27/03/2020 se modificó el Índice de Referencia a 20% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-3 years (EML1) + 70% MSCI AC World Net TR Local Currency (NDLEACWF) + 10% BofA ML Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)

### *2.2.2. Comparativa*

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de 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 (I) | 2.092.291 | 73.386 | -2,61 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 422.463 | 14.836 | -1,69 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 933.787 | 38.809 | -0,81 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 3.415.231 | 447.710 | -1,64 |
| Global | 8.535.976 | 281.168 | -5,49 |
| FMM a corto plazo de valor liquidativo variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM estándar de valor liquidativo variable | 3.933.222 | 83.039 | -0,18 |
| Renta fija euro corto plazo | 7.060.173 | 524.583 | -0,19 |
| IIC que replica un índice | 525.101 | 11.548 | -3,66 |
| IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado | 10.630 | 385 | -1,64 |
| **Total Fondo** | **76.049.249** | **6.930.273** | **-3,06** |

*Medias.
(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.
**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### *2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)*

| | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|---|---|---|---|
| **Distribución del patrimonio** | **Importe** | **% sobre patrimonio** | **Importe** | **% sobre patrimonio** |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 9.201 | 86,12 | 9.989 | 87,58 |
| * Cartera interior | 1.103 | 10,32 | 1.204 | 10,56 |
| * Cartera exterior | 8.098 | 75,80 | 8.785 | 77,02 |
| * Intereses cartera inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 972 | 9,10 | 1.181 | 10,36 |
| (+/-) RESTO | 510 | 4,78 | 235 | 2,06 |
| **TOTAL PATRIMONIO** | **10.683** | **100,00** | **11.406** | **100,00** |

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

## *2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL*

| | % sobre patrimonio medio | | | % |
|---|---|---|---|---|
| | **Variación del período actual** | **Variación del período anterior** | **Variación acumulada anual** | **Variación respecto fin período anterior** |
| **PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)** | **11.406** | **10.912** | **11.406** | |
| ±Suscripciones/ reembolsos (neto) | -0,72 | 0,01 | -0,72 | -8.588,21 |
| Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -5,96 | 4,36 | -5,96 | -276,07 |
| (+) Rendimientos de gestión | -5,83 | 4,53 | -5,83 | -222,97 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -36,96 |
| + Dividendos | 0,09 | 0,10 | 0,09 | -16,04 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -293,48 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,51 | 2,36 | -0,51 | -120,56 |
| ± Resultado en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,30 | -0,23 | -0,30 | 26,41 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -5,27 | 2,26 | -5,27 | -322,92 |
| ± Otros Resultados | 0,16 | 0,05 | 0,16 | 218,42 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,14 | -0,18 | -0,14 | -26,85 |
| - Comisión de gestión | -0,10 | -0,10 | -0,10 | -6,50 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -6,50 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,01 | -0,02 | 3,58 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -12,64 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,05 | -0,01 | -84,42 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -26,25 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -6,31 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| **PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)** | **10.683** | **11.406** | **10.683** | |

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

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

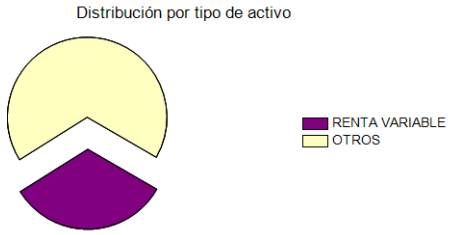
## 3. INVERSIONES FINANCIERAS

### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | | | | |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | | | | |
| ACCIONES\|BBVA | EUR | 250 | 2,34 | 252 | 2,21 |
| ACCIONES\|BSAN | EUR | 242 | 2,27 | 230 | 2,02 |
| ACCIONES\|ACERINOX | EUR | 87 | 0,81 | 99 | 0,87 |
| ACCIONES\|IBERDROLA | EUR | 109 | 1,02 | 115 | 1,00 |
| ACCIONES\|REPSOL SA | EUR | 165 | 1,54 | 144 | 1,26 |
| ACCIONES\|TELEFONICA | EUR | 83 | 0,78 | 73 | 0,64 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | **936** | **8,76** | **913** | **8,00** |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | | **936** | **8,76** | **913** | **8,00** |
| PARTICIPACIONES\|CAIXABANK AM | EUR | 0 | 0,00 | 132 | 1,15 |
| PARTICIPACIONES\|CAIXABANK AM | EUR | 167 | 1,56 | 160 | 1,40 |
| **TOTAL IIC** | | **167** | **1,56** | **292** | **2,55** |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | | **1.103** | **10,32** | **1.204** | **10,55** |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT** | | | | | |
| **TOTAL RENTA FIJA EXT** | | | | | |
| ACCIONES\|ALPHABET | USD | 528 | 4,94 | 535 | 4,69 |
| ACCIONES\|AMAZON | USD | 236 | 2,21 | 234 | 2,06 |
| ACCIONES\|APPLE | USD | 451 | 4,23 | 446 | 3,91 |
| ACCIONES\|GILEAD | USD | 97 | 0,91 | 115 | 1,01 |
| ACCIONES\|MICROSOFT | USD | 528 | 4,94 | 560 | 4,91 |
| ACCIONES\|KNP NA | EUR | 105 | 0,98 | 91 | 0,80 |
| ACCIONES\|PROSUS NV | EUR | 49 | 0,45 | 74 | 0,64 |
| ACCIONES\|SIEMENS | EUR | 87 | 0,81 | 105 | 0,92 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | **2.080** | **19,47** | **2.161** | **18,94** |
| **TOTAL RENTA VARIABLE EXT** | | **2.080** | **19,47** | **2.161** | **18,94** |
| ETF\|ISHARES ETFS/IR | USD | 173 | 1,62 | 404 | 3,54 |
| PARTICIPACIONES\|ROBECO LUX | USD | 270 | 2,53 | 264 | 2,31 |
| PARTICIPACIONES\|PICTET FUNDS/LU | USD | 292 | 2,73 | 330 | 2,90 |
| PARTICIPACIONES\|JPMORGAN SICAVL | USD | 730 | 6,83 | 831 | 7,29 |
| PARTICIPACIONES\|BLACK GLB SIC/L | USD | 222 | 2,07 | 244 | 2,14 |
| ETF\|ISHARES ETFS/US | USD | 273 | 2,55 | 296 | 2,59 |
| PARTICIPACIONES\|ROBECO LUX | EUR | 169 | 1,58 | | |
| PARTICIPACIONES\|MORGAN STANLEY | EUR | 231 | 2,17 | 359 | 3,15 |
| PARTICIPACIONES\|SKY HARBOR | EUR | 139 | 1,30 | 143 | 1,25 |
| PARTICIPACIONES\|BLACK GLB SIC/L | EUR | 599 | 5,60 | 692 | 6,07 |
| PARTICIPACIONES\|JPMORGAN SICAVL | EUR | 0 | 0,00 | 114 | 1,00 |
| PARTICIPACIONES\|CAP INT FUN/LUX | EUR | 193 | 1,81 | 416 | 3,65 |
| PARTICIPACIONES\|ALLIANZ GI LUX | EUR | 151 | 1,42 | 169 | 1,48 |
| PARTICIPACIONES\|ROBECO LUX | EUR | 216 | 2,02 | 217 | 1,91 |
| PARTICIPACIONES\|ROBECO LUX | EUR | 0 | 0,00 | 292 | 2,56 |
| PARTICIPACIONES\|VTBL FUNDS LU | EUR | 237 | 2,22 | 250 | 2,19 |
| PARTICIPACIONES\|JPMORGAN SICAVL | EUR | 322 | 3,01 | 363 | 3,18 |
| PARTICIPACIONES\|ROBECO LUX | EUR | 176 | 1,65 | 177 | 1,55 |
| PARTICIPACIONES\|NORDEA INVESTME | EUR | 310 | 2,90 | 334 | 2,93 |
| PARTICIPACIONES\|BLACK GLB SIC/L | EUR | 272 | 2,54 | | |
| PARTICIPACIONES\|ROBECO LUX | EUR | 222 | 2,08 | | |
| PARTICIPACIONES\|ROBECO LUX | EUR | 133 | 1,25 | | |
| PARTICIPACIONES\|ROBECO LUX | EUR | 185 | 1,73 | 195 | 1,71 |
| PARTICIPACIONES\|PICTET LUX | EUR | 167 | 1,57 | 182 | 1,59 |
| PARTICIPACIONES\|MIZINICH FUNDS | EUR | 0 | 0,00 | 351 | 3,07 |
| PARTICIPACIONES\|MIZINICH FUNDS | EUR | 342 | 3,20 | | |
| **TOTAL IIC EXT** | | **6.024** | **56,38** | **6.621** | **58,06** |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | | **8.104** | **75,85** | **8.782** | **77,00** |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | **9.207** | **86,17** | **9.986** | **87,55** |

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

### 3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)



### 3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

**RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)**

| | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|---|---|---|
| Total subyacente renta fija | | 0 | |
| Total subyacente renta variable | | 0 | |
| Total subyacente tipo de cambio | | 0 | |
| Total otros subyacentes | | 0 | |
| **TOTAL DERECHOS** | | **0** | |
| Total subyacente renta fija | | 0 | |
| Total subyacente renta variable | | 0 | |
| F EUR FIX MINI | FUTURO\|F EUR FIX MINI\|62500USD | 625 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 625 | |
| BLACKROCK GLFI2 | OTROS\|IIC\|LU1861215033 | 208 | Inversión |
| JPM GL CONV I2 | OTROS\|IIC\|LU1727353804 | 335 | Inversión |
| ALLIANZ GL WT | OTROS\|IIC\|LU1548499711 | 70 | Inversión |
| BGF-CONTINENT E | OTROS\|IIC\|LU0888974473 | 364 | Inversión |
| ROBECO FNCL IH | OTROS\|IIC\|LU0622664224 | 220 | Inversión |
| BGF EMK EHGD | OTROS\|IIC\|LU0473186707 | 300 | Inversión |
| ROB CG-EUR IE | OTROS\|IIC\|LU0210247085 | 200 | Inversión |
| ROBECO CP GR-N | OTROS\|IIC\|LU0187077481 | 126 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 1.824 | |
| **TOTAL OBLIGACIONES** | | **2.449** | |

## 4. HECHOS RELEVANTES

| | Si | No |
|---|---|---|
| a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos | | X |
| b.Reanudación de suscripciones / reembolsos | | X |
| c.Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e.Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f.Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g.Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i.Autorización del proceso de fusión | | X |
| j.Otros Hechos Relevantes | X | |

## 5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

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

## 6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

## 7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

a) El 31 de marzo de 2022 existen dos participes con 5.160.629,10 y 3.197.319,91 euros que representan el 48,3% y 29,93% del patrimonio respectivamente.
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 119.685,73 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

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

No aplicable

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

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

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

Por el lado de la inflación, las expectativas de una normalización en las cadenas de suministro junto con un reabastecimiento de los inventarios, así como una demanda

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

En este entorno los Bancos Centrales han mantenido su principal labor, la de monitorizar las expectativas de inflación a largo plazo y constatar que siguen ancladas de acuerdo a los respectivos mandatos de política monetaria que cada uno de ellos tiene y que en general rondan el 2%. El desanclaje de dichas expectativas es lo que ha hecho saltar las alarmas y ha motivado el giro en el discurso y en el mensaje de los bancos centrales hacia un tono más duro. Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal en sus últimas reuniones han mostrado una intención de no retrasar la subida de tipos de interés y por tanto que el mercado no descuente que actúan por detrás de la coyuntura inflacionista. No parece que ningún agente económico, incluidos los propios bancos centrales, estén preparados para un error en política monetaria o una pérdida de confianza en el mensaje de las autoridades monetarias.

La excepción que confirma la regla es China que, al contrario que en el resto del mundo el momento del ciclo es distinto. El Banco Central Chino está aplicando una política monetaria laxa, realizando rebajas en los tipos de referencia, así como en los niveles de reservas obligatorios del sistema financiero. Y es que con la política Covid cero y después de haber transitado por la pandemia con un impacto menor que el resto del mundo desarrollado, actualmente los confinamientos junto con los episodios de regulación en determinados sectores han enfriado excesivamente el crecimiento económico del gigante asiático.

Por encima de todas las tendencias previamente mencionadas, a mediados del trimestre nos encontramos con un evento geopolítico inesperado en el contexto inicial del ejercicio, asistiendo a la lamentable invasión de Ucrania por parte de Rusia. El día 24 de febrero se produce un cambio significativo sobre todo en lo concerniente a las expectativas de crecimiento e inflación. Y también fundamentalmente en Europa. Como consecuencia del estallido de la guerra hemos visto una crisis energética de gran calado que ha venido a cebar la bomba inflacionista que ya de por si venía siendo una amenaza tras la crisis pandémica. A parte de la desgracia humana que conlleva una guerra de estas características, el mundo occidental ha impuesto sanciones a la agresora Rusia de manera coordinada. El lado positivo geopolítico de estas medidas ha sido la gran unidad por parte de occidente en la toma de decisiones. El lado negativo ha sido y está siendo, el efecto que las sanciones, la crisis energética y la espiral de precios al alza está generando en el mencionado binomio crecimiento e inflación. En el mercado empieza a correr el fantasma de la estanflación que ya se vivió con la crisis del petróleo de los años 70.

La duración de la guerra y la capacidad de resiliencia que tenga Europa van a marcar el paso de los mercados en las próximas semanas. La crisis energética derivada de la subida de todas las materias primas también marcará la agenda de la evolución de la inflación. Si este episodio no se extiende en el tiempo creemos que la resistencia de las economías desarrolladas podrá evitar la entrada en una recesión. No podemos olvidar que la situación económica de occidente es bastante mejor que la que se vivió en el periodo de estanflación de los años 70. Los avances tecnológicos e incluso las tendencias que ha traído la pandemia implican que seamos menos intensivos en consumo de materias primas y por ende más eficientes. A su vez las economías basadas en el sector servicios se encuentran mejor preparadas para este envite.

Y por cerrar el capítulo de aspectos y tendencias que están afectando a la evolución de las economías a nivel global, cabe destacar que la pandemia del Covid ya no se encuentra dentro de las principales preocupaciones del mercado. Es cierto que la evolución de la misma no permite pensar que el virus ha desaparecido, pero sí que cabe pensar que estamos pasando una fase más endémica de la misma. Por tanto, si no se producen mutaciones del virus o si no observamos una afectación en los sistemas sanitarios de mayor calado parece que el Covid se encuentra en un momento más manejable.

Con todos estos mimbres, las bolsas han tenido un comportamiento negativo en el trimestre, aunque quizás no tan malo como se podía prever al calor de las noticias. Así por ejemplo hemos visto al S&P 500 caer un -5%, -2% en euros cuando llevaba 7 trimestres consecutivos subiendo. Por su parte en Europa el Stoxx 50 cae un -10%. Europa sufre más por la guerra de Ucrania y por su mayor dependencia del crudo y el gas rusos. En el caso de Asia cae en media un -8% en el primer trimestre y el Shanghai Composite cierra con un -10%. Por último, Japón cierra su mercado Nikkei cayendo sólo un -3%.

Caso parecido es el de la renta fija donde el repunte de tipos como consecuencia del mensaje halcón de los bancos centrales para controlar la inflación y sobre todo las expectativas de inflación a 5 años, ha sido el mayor desde los años 80 por su amplitud y por el plazo temporal tan corto en el que se ha producido. Los bonos en general han caído en precio del orden de un -5%, su peor trimestre desde 1980. Un índice de renta fija americano como el Blomberg 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.

Por lo que se refiere a las materias primas la subida del precio del petróleo Brent ha sido espectacular a lo largo del trimestre y ha sido la causa de todas las incertidumbres en el mercado, no solo por su influencia en la inflación sino por la magnitud de los movimientos y sus causas: la guerra de Ucrania. Así vimos cerrar el crudo Brent en 2021 a 77,8 dólares por barril y el trimestre lo ha cerrado a 107,91, es decir, una subida de casi un 39%. Pero es que el caso del Gas es todavía más impactante ya que la subida de precio ha rondado el 51%.

Por último, y por lo que a divisas se refiere hemos visto una apreciación del dólar frente al euro por varios motivos. En primer lugar, por el ciclo económico y de tipos al otro lado del Atlántico donde tanto la economía como la Reserva Federal van un paso por delante del viejo continente. Pero también la incertidumbre generada por la guerra en Ucrania ha motivado una huida hacia la calidad que supone el dólar como divisa de referencia global.

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

Durante el primer trimestre se ha reducido el nivel de inversión en renta variable terminando el periodo con un peso del 68%. En renta fija mantenemos los niveles bajos de duración con preferencia del crédito sobre la deuda pública y, por último, en el dólar se ha mantenido la exposición como elemento adicional de diversificación

**c) Índice de referencia.**

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 al cierre del período es de 10.683.483 euros, lo que implica una disminución de 722.243 euros. El número de accionistas ha aumentado hasta los 112 accionistas.

El fondo ha obtenido en el período una rentabilidad neta negativa de -5,62%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,12%. Los gastos directos soportados por la FONDO han supuesto un 0,13% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,11%.

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

La rentabilidad del fondo en el año es -5.62 vs su índice de referencia es peordebido a la exposición en fondo de renta fija flexibles. Los fondos con la misma vocación inversora gestionados en la gestora en el periodo registraron una rentabilidad en el periodo de -5.69%. La rentabilidad del fondo ha sido mejor por su posicionamiento geográfico en renta variable (EEUU),. Así como la posición en dólares. La rentabilidad media del trimestre de los fondos de la gestora ha sido -3.06%.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

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

La exposición del fondo en Renta Variable está entorno al 68% vs el 71% de final de del año 2021. Geográficamente se ha reducido proporcionalmente en las diferentes áreas geográficas.. Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de futuros de Eurostoxx. Por otro lado, destacar el mantenimiento vía Fondos y ETFs en distintas tendencias de futuro. Se ha vendido ETF de Robótica, comprado fondo de Smart materials, reducido la exposición a un fondo de financieras…. En mercados emergentes se ha invertido a través de un fondo de renta fija. La duración se ha incrementado ligeramente a 2.22 años SE ha mantenido la exposición en dólar estadounidense, la cual, aporta un diferencial positivo a la rentabilidad de la cartera.

Lo principales activos que han mermado rentabilidad a la cartera ha sido la sobreponderación en renta variable, y la renta fija .

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 16.09%.

**d) Otra información sobre inversiones.**

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 57.94% del patrimonio destacando BlackRock y Robeco.

Se mantiene una inversión en un fondo encuadrado en el artículo 48.1 j, con el objetivo de optimizar la rentabilidad a largo plazo.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: -0.04 %

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada.

En relación con la emisión de las acciones Netcurrents Information Serv suspendidas/excluidas de negociación, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

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

N/A

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

La volatilidad del liquidativo del fondo en el periodo ha sido 14.64% superior al de su índice de referencia (12.22%) y a la de la Letra del Tesoro 0,02, debido a mantener en cartera activos con más variabilidad: Renta variable, renta fija y divisa.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.**

N/A

**6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

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

N/A

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

N/A

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

N/A

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

En este contexto descrito la prudencia debe primar en el posicionamiento de las carteras. Hoy por hoy no descontamos una recesión en las economías a nivel global, pero si es cierto que hay que estar muy atentos a las señales que nos anticipen un deterioro económico como son las pendientes de las curvas o la revisión de beneficos 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 la Renta Variable prevemos un movimiento en rango donde EEUU puede comportarse mejor que el resto del mundo por ser el área económica menos afectada por la crisis bélica. Con el mismo racional, nos infraponderamos en Europa. En términos de exposición a mercados bursátiles entendemos que deberemos gestionar los riesgos entre una posición infraponderada y neutral a lo largo de los próximos meses. En cuanto a sesgos, en este entorno primamos el sesgo defensivo.

Por lo que se refiere a la renta fija, el mercado se encuentra en un momento complejo con el repunte de tires. 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, marcaran el paso claramente

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

No aplicable

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

No aplicable