

## CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EMERGENTE ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5385

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

**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](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/06/2019

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 - Alto

#### Descripción general

Política de inversión: La exposición a renta variable será como mínimo del 75% y, de este parte, al menos el 75% estará emitida por entidades radicadas en países emergentes, pudiendo invertir en valores emitidos en otros países pertenecientes a la OCDE con un máximo del 25%.

Habitualmente la exposición del Fondo a renta variable será del 100%, pero podrá variar en función de las estimaciones respecto a la

evolución del mercado, pudiendo invertir en títulos de baja, media y/o, fundamentalmente, alta capitalización bursátil. La exposición

máxima a riesgo divisa podrá superar el 30%.

#### 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	0,05	0,14	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,07	-0,09	-0,15

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	233.201.014,13	200.218.870,82
Nº de Partícipes	403.378	283.702
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.525.727	6,5425
2021	1.429.368	7,1390
2020	1.286.625	6,7159
2019	1.454.236	6,2949

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,36	-8,36							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,84	24-02-2022	-3,84	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,88	16-03-2022	4,88	16-03-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,34	20,34							
Ibex-35	24,93	24,93							
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02							
MSCI Emerging Markets Net TR	21,00	21,00							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

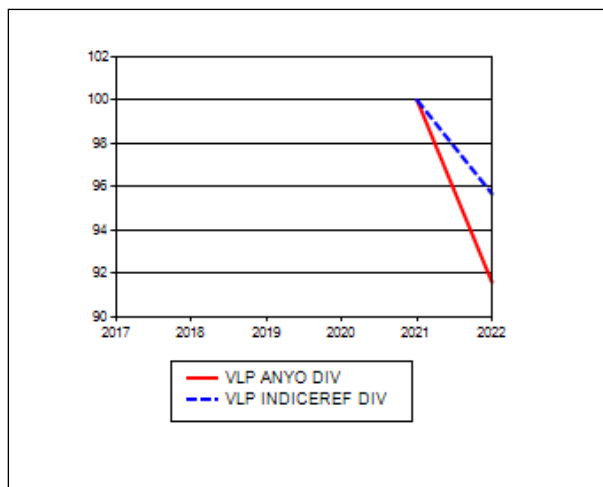
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,20	0,20	0,21	0,21	0,21	0,83	0,83	0,52	

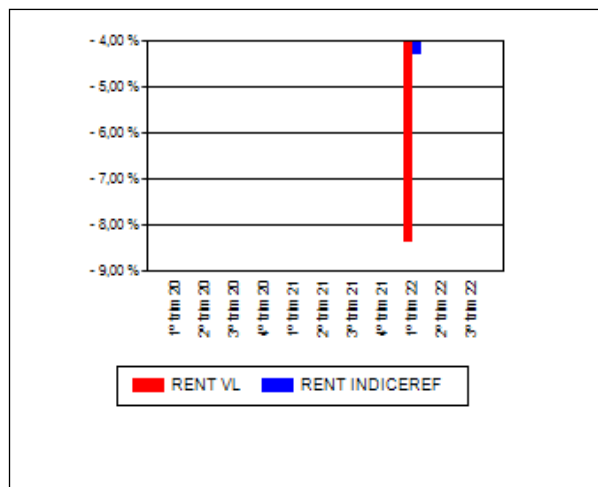
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 15/10/2021 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
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
<b>Total fondos</b>	<b>76.049.249</b>	<b>6.930.273</b>	<b>-3,06</b>

\*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	1.204.107	78,92	1.190.388	83,28
* Cartera interior	150.002	9,83	30.000	2,10
* Cartera exterior	1.054.107	69,09	1.160.388	81,18
* Intereses de la cartera de inversión	-3	0,00	-1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	286.284	18,76	218.185	15,26
(+/-) RESTO	35.337	2,32	20.794	1,45
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.525.727</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.429.368</b>	<b>100,00 %</b>

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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.429.368	1.327.945	1.429.368	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,35	5,28	15,35	213,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,88	2,05	-8,88	-507,02
(+) Rendimientos de gestión	-8,64	2,33	-8,64	-498,66
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	308,31
+ Dividendos	0,22	0,30	0,22	-22,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-101,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,23	2,34	-7,23	-432,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,92	-0,39	-1,92	424,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,30	0,09	0,30	259,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,28	-0,24	-8,36
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	0,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	38,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,25
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,04	-39,39
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.525.727</b>	<b>1.429.368</b>	<b>1.525.727</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

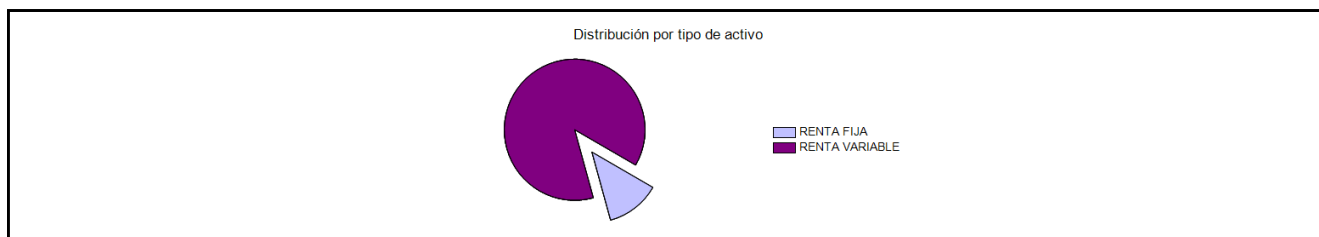
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	150.002	9,83	30.000	2,10
TOTAL RENTA FIJA	150.002	9,83	30.000	2,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	150.002	9,83	30.000	2,10
TOTAL RV COTIZADA	1.060.244	69,50	1.161.724	81,34
TOTAL RENTA VARIABLE	1.060.244	69,50	1.161.724	81,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.060.244	69,50	1.161.724	81,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.210.246	79,33	1.191.725	83,44

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	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Total subyacente renta fija		0	
F MINI MSCI EME	FUTURO F MINI MSCI EME 50	451.278	Inversión
Total subyacente renta variable		451278	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	111.878	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		111878	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		563156	

### 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

	SI	NO
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

<p>Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora de dicho Fondo, ha acordado modificar su comisión de gestión, con efectos desde el 1 de enero de 2022 inclusive, quedando establecida como se detalla a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Comisión de gestión: bajará del 0,73% anual sobre el patrimonio del Fondo al 0,695% anual sobre el patrimonio del Fondo.</li> </ul>
--

## 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

<p>d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 44.718.236,72 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.</p> <p>d.2) El importe total de las ventas en el período es 46.373.510,43 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.</p> <p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 7.611.495.099,60 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 5,68 %.</p> <p>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 161,11 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p> <p>El fondo ha construido una parte muy relevante de su cartera en este período a través de la operación de reestructuración descrita en el Hecho Relevante remitido a CNMV el 13/06/2019 que se adjunta en este apartado. Como consecuencia de</p>
---

este hecho el fondo ha realizado transacciones con otros fondos gestionados por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU. Estas transacciones no han tenido impacto en mercado, se han realizado a precios neutros y no han supuesto coste alguno para los partícipes.

En relación a los Fondos siguientes:

ALBUS, FI (FI 4121), CAIXABANK AHORRO, FI (FI 93), CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI (FI 164), CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI (FI 2083), CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI (FI 2476), CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI (FI 2475), CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI (FI 1610), CAIXABANK ITER, FI (FI 4182), CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI (FI 2680), CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (FI 2298), CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI (FI 4958), CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI (FI 3268), CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI (FI 4536).

HECHO RELEVANTE

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, como Entidad Gestora de los fondos arriba relacionados, comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores lo siguiente:

Dentro del ámbito del servicio de gestión discrecional de carteras que ofrece CaixaBank, SA a sus clientes, y cuya gestión está delegada en CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, se ha decidido proceder a una reestructuración de las Carteras de Fondos Modalidad Valor que pasarán a denominarse Carteras de Fondos Modalidad Master y que dejarán de invertir en los fondos arriba relacionados ( Fondos Origen ) para invertir en otros fondos de reciente creación ( Fondos Destino ).

El objetivo perseguido con la citada reestructuración es conseguir mejoras en la prestación del servicio de gestión discrecional de carteras que beneficien tanto a los partícipes de los Fondos Origen como a los que lo serán de los Fondos Destino .

La reestructuración consistirá en transferir activos subyacentes de los Fondos Origen a los Fondos Destino , en la cantidad que proporcionalmente corresponda a la inversión que, en dichos Fondos Origen tienen las Carteras Modalidad Valor. Esta transferencia no tendrá impacto en mercado, se realizará a precios neutros y no supondrá coste alguno para los partícipes tanto de los Fondos Origen como de los Fondos Destino .

La reestructuración se llevará a cabo a lo largo de los próximos meses, lo que motivará, entre otros, disminuciones de patrimonio en las clases cartera de los Fondos Origen , con el consiguiente aumento de patrimonio en los Fondos Destino . Se espera que la reestructuración quede completada para la segunda quincena de septiembre.

Los denominados Fondos Destino , de reciente creación, son los siguientes:

CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI (FI 5383), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI (FI 5381), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (FI 5378), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 1-3 ADVISED BY, FI (FI 5387), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-7, FI (FI 5379), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI (FI 5380), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EMERGENTE ADVISED BY, FI (FI 5385), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI (FI 5377), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI (FI 5376), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE JAPON ADVISED BY, FI (FI 5386), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI (FI 5382), CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI (FI 5384)

Los denominados Fondos Origen y sus clases implicadas, son los siguientes:

ALBUS, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK

MONETARIO RENDIMIENTO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

FONS 90639 CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EMERGENTE ADVISED

### 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 por un lado, de la persistencia de las presiones inflacionistas en todas las economías a nivel global y por otro lado el estallido de la guerra de Ucrania. 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.

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 los precios de forma significativa durante los últimos meses del año 2021. En los primeros meses 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.

El desanclaje de las expectativas de inflación ha motivado el giro en el discurso 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.

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.

Cabe destacar que la pandemia del Covid ya no se encuentra dentro de las principales preocupaciones del mercado.

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 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 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.

Por lo que se refiere a las materias primas la subida del precio del petróleo Brent ha sido espectacular a lo largo del trimestre. 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.

Fondo de renta variable con exposición al menos del 75% de la parte invertida emitida por entidades radicadas en países emergentes, que cuenta con el asesoramiento de Morgan Stanley.

c) Índice de referencia.

MSCI Emerging Markets Net Return Index. 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.

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 6,74% y el número de partícipes en un 42,18%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,20%.

La rentabilidad del fondo ha sido del -8,36%, inferior a la del índice de referencia de -4,33%.

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 la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 3,56%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo de este periodo hemos ido disminuyendo el nivel inicial del 80% del patrimonio en la cartera asesorada por Morgan Stanley, para terminar el periodo con un nivel del 70%. El diferencial de inversión se realiza a través de futuros del MSCI Emerging Markets para llegar a un nivel de inversión del 100%. En cuanto a la exposición a dólar, hemos mantenido el nivel con una exposición de alrededor del 86% sobre patrimonio.

Sectorialmente, mantenemos mayor peso relativo en Tecnología, y Financieros, y menor peso relativo en Servicios de comunicación, materiales y Real state.

Geográficamente, mantenemos sobreexposición en Europa del Este, India, y Mexico.. Esto se compensa teniendo menor peso en Asia, especialmente en China, Thailandia y Arabia Saudi.

En el trimestre, los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido Capitec, Crupo Aeroportuario, y Lojas Renner. Por otra parte, los detractores de rentabilidad han sido TCS group, Novatek , Taiwan Sem, y Samsung.

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 variable para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 5,51%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,09%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 20,34%, inferior a la de su índice de referencia de 21,00% y superior a la de la letra de tesoro.

## 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 benéficos 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.

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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - REPO TESORO PUBLICO -675 2022-04-01	EUR	45.505	2,98		
ES00000122E5 - REPO TESORO PUBLICO -675 2022-04-01	EUR	104.497	6,85		
ES0L02209093 - REPO TESORO PUBLICO -1 2022-01-03	EUR			30.000	2,10
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		150.002	9,83	30.000	2,10
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		150.002	9,83	30.000	2,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		150.002	9,83	30.000	2,10
ZAE000013181 - ACCIONES ANGLO AMER PLAT	ZAR	29.256	1,92	26.829	1,88
ZAE000035861 - ACCIONES CAPITEC BANK HO	ZAR	28.920	1,90	28.291	1,98
ZAE000200457 - ACCIONES MR PRICE GROUP	ZAR			11.944	0,84
NL0009805522 - ACCIONES YANDEX NV-A	USD			15.579	1,09
US45104G1040 - ACCIONES CICI BANK LTD	USD	15.029	0,99	15.269	1,07
US4567881085 - ACCIONES INFOSYS TEC	USD	26.598	1,74	26.298	1,84
US6698881090 - ACCIONES NOVATEK OAO	USD			26.305	1,84
US69269L1044 - ACCIONES OZON	USD			4.328	0,30
US69343P1057 - ACCIONES LUKOIL OAO-CLS	USD			24.410	1,71
US80585Y3080 - ACCIONES SBERBANK PJSC	USD			7.495	0,52
US87238U2033 - ACCIONES TCS GROUP	USD			16.939	1,19
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN	USD	95.100	6,23	100.834	7,05
TW0002308004 - ACCIONES DELTA ELECTRONI	TWD	28.728	1,88	30.072	2,10
TW0002454006 - ACCIONES MEDIATEK INC	TWD	5.614	0,37	17.103	1,20
TW0002891009 - ACCIONES CTBC FINANCIAL	TWD	14.717	0,96		
TW0003034005 - ACCIONES NOVATEK MICROEL	TWD	8.596	0,56	11.103	0,78
TW0003711008 - ACCIONES ASE TECHNO	TWD	20.586	1,35	21.650	1,51
TW0006409006 - ACCIONES VOLTRONIC POWER	TWD	6.068	0,40		
KYG014081064 - ACCIONES AIRTAC INTERNAT	TWD	14.461	0,95	16.192	1,13
KYG8190F1028 - ACCIONES SILERGY CORP	TWD	15.649	1,03	23.431	1,64
PLLPP000011 - ACCIONES LPP SA	PLN	16.828	1,10	25.545	1,79
PLPEKAO00016 - ACCIONES BANK POLSKA	PLN	23.058	1,51	19.288	1,35
MX01GA000004 - ACCIONES GRUPO AEROPORTU	MXN	34.796	2,28	28.693	2,01
MX01WA0000038 - ACCIONES WALMART DE MEXI	MXN	27.229	1,78	23.845	1,67
MXP001661018 - ACCIONES GRUPO AEROPORT	MXN			14.304	1,00
MXP370711014 - ACCIONES G FINAN BANORTE	MXN	30.922	2,03	25.932	1,81
KR7000270009 - ACCIONES KIA MOTORS CORP	KRW	8.010	0,52	8.937	0,63
KR7000660001 - ACCIONES SISK INIX INC	KRW	19.608	1,29	21.866	1,53
KR7005380001 - ACCIONES HYUNDAI MOTOR C	KRW	0	0,00	8.727	0,61
KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG	KRW	79.872	5,24	90.259	6,31
KR7006400006 - ACCIONES SAMSUNG SDI CO	KRW	8.449	0,55	9.327	0,65
KR7035420009 - ACCIONES NAVER CORP	KRW	11.559	0,76	12.906	0,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KR7035720002 - ACCIONES KAKAO CORP	KRW			12.529	0,88
KR7051910008 - ACCIONES LG CHEM LTD	KRW	9.680	0,63	11.240	0,79
KR7105560007 - ACCIONES KB FINANCIAL GR	KRW	16.380	1,07	9.547	0,67
INE917101010 - ACCIONES BAJAJ AUTO	INR	3.913	0,26		
INE001A01036 - ACCIONES HOUSING DEVELOP	INR	28.348	1,86	30.854	2,16
INE002A01018 - ACCIONES RELIANCE	INR	20.663	1,35	18.682	1,31
INE021A01026 - ACCIONES ASIAN PAINTS	INR	17.793	1,17	19.659	1,38
INE038A01020 - ACCIONES HINDALCO IND	INR	22.935	1,50	12.942	0,91
INE062A01020 - ACCIONES ST BK INDIA	INR	21.139	1,39		
INE066A01021 - ACCIONES EICHER MOTORS L	INR	5.464	0,36	5.798	0,41
INE090A01021 - ACCIONES ICICI BANK LTD	INR	8.634	0,57	8.802	0,62
INE101A01026 - ACCIONES MAHINDRA MAHIN	INR	13.791	0,90	14.399	1,01
INE102D01028 - ACCIONES GODREJ	INR	7.519	0,49	9.801	0,69
INE726G01019 - ACCIONES ICICI PRUDENTIA	INR	8.860	0,58	9.978	0,70
ID1000095003 - ACCIONES BANK MANDIRI	IDR	8.635	0,57	7.625	0,53
ID1000109507 - ACCIONES BK CENTRAL ASIA	IDR	19.336	1,27	17.576	1,23
ID1000118201 - ACCIONES BANK RAKYAT IND	IDR	9.820	0,64		
HK000218211 - ACCIONES HUA HONG SE	HKD	4.811	0,32		
HK0291001490 - ACCIONES CHINA RES BEER	HKD	11.242	0,74	14.803	1,04
CNE100000296 - ACCIONES BYD CO LTD	HKD	9.599	0,63		
CNE1000002H1 - ACCIONES CHINA CONSTRUC	HKD	25.058	1,64	22.765	1,59
CNE1000002M1 - ACCIONES CHINA MERCHANTS	HKD	24.447	1,60	23.832	1,67
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC	HKD	1.170	0,08		
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDING	HKD	27.689	1,81	47.547	3,33
KYG970081173 - ACCIONES WUXI BIOLOGICS	HKD			13.401	0,94
KYG210961051 - ACCIONES CHINA MENGNIU D	HKD	18.320	1,20	19.014	1,33
KYG5496K1242 - ACCIONES LI NING	HKD	11.737	0,77	8.402	0,59
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN	HKD	0	0,00	24.385	1,71
KYG8087W1015 - ACCIONES SHENZHOU INTERN	HKD	13.587	0,89	19.258	1,35
CZ0008019106 - ACCIONES KOMERCNI	CZK	20.840	1,37	16.518	1,16
CNE100000G29 - ACCIONES CHINA TOURISM	CNY	4.154	0,27	5.452	0,38
CNE1000018M7 - ACCIONES SUNGROW POW	CNY	8.308	0,54		
CNE100001FR6 - ACCIONES LONGI GREEN ENE	CNY	5.817	0,38		
CNE0000014W7 - ACCIONES JIANGSU HENGRUI	CNY	979	0,06	4.560	0,32
CNE0000018R8 - ACCIONES KWEICHOW MOUTAI	CNY	14.139	0,93	16.577	1,16
CNE000001G38 - ACCIONES NARI TECHNOLOGY	CNY	7.727	0,51	9.656	0,68
BRITUBACNPR1 - ACCIONES ITAU UNIBANCO H	BRL	26.673	1,75		
BRLRENACNOR1 - ACCIONES LOJAS RENNER S.	BRL	31.382	2,06	12.421	0,87
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.060.244</b>	<b>69,50</b>	<b>1.161.724</b>	<b>81,34</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.060.244</b>	<b>69,50</b>	<b>1.161.724</b>	<b>81,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.060.244</b>	<b>69,50</b>	<b>1.161.724</b>	<b>81,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.210.246</b>	<b>79,33</b>	<b>1.191.725</b>	<b>83,44</b>

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