

CAIXABANK SOY ASI FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 2251

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CECA **Rating Depositorio:** 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: 07/11/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 - Medio

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte al menos un 50% de su patrimonio en otras IIC, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC financieras no armonizadas no será superior al 30% del patrimonio. Invertirá directa o indirectamente a través de IIC entre el 0% y el 70% de la exposición total en activos de renta variable, si bien en condiciones normales de mercado la exposición estará en torno al 50%. El resto de exposición se invertirá directa o indirectamente a través de IIC en renta fija, incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario que sean no cotizados y líquidos. Como máximo un 40% de esa exposición será en emisiones de mediana calidad (rating BBB-, BBB, BBB+), y el resto de elevada calidad crediticia (mínimo A-). Se podrá tener hasta un 10% en activos de baja calidad crediticia (BB+ o inferior). No obstante, el rating mínimo será el del Reino de España en cada momento si fuera inferior a lo anterior. No existe predeterminación respecto a los emisores, a los porcentajes de distribución por países, exposición al riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico, persiguiendo en cada momento la mejor distribución o reparto entre ellos.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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	0,66	0,34	0,66	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,19	-0,21	-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.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	16.056,72	23.371,10	24	31	EUR	0,00	0,00	0.00 Euros	NO
CLASE UNIVERSAL	12.303.125,18	12.993.088,30	46.489	48.433	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	1.789	2.752	13.915	13.444
CLASE UNIVERSAL	EUR	1.568.623	1.753.004	1.507.595	1.535.743

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE CARTERA	EUR	111,4441	117,7554	108,6941	104,4089
CLASE UNIVERSAL	EUR	127,4979	134,9182	125,2514	121,0390

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CARTER A	al fondo	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE UNIVERS AL	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,02	0,02	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	-5,36	-5,36	2,29	-0,01	3,38	8,34	4,10	11,77	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	03-02-2022	-1,18	03-02-2022	-4,51	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,75	16-03-2022	1,75	16-03-2022	3,37	24-03-2020

(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	9,48	9,48	6,96	5,84	4,26	5,98	12,53	4,58	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,16	7,16	7,35	7,53	7,72	7,35	8,09	3,70	

(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)	0,26	0,26	0,19	0,24	0,24	0,64	0,95	0,95	

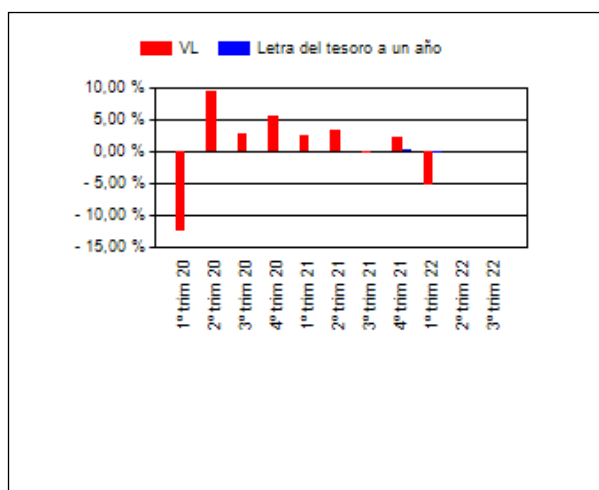
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 02/03/2012 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	-5,50	-5,50	2,17	-0,16	3,22	7,72	3,48	11,07	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	03-02-2022	-1,18	03-02-2022	-4,51	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,75	16-03-2022	1,75	16-03-2022	3,37	24-03-2020

(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	9,48	9,48	6,96	5,84	4,26	5,98	12,53	4,58	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,21	7,21	7,40	7,58	7,77	7,40	8,14	3,75	

(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)	0,41	0,41	0,34	0,39	0,39	1,24	1,55	1,55	

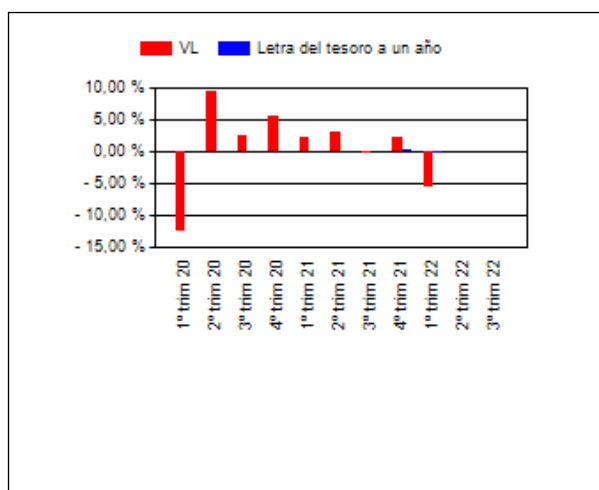
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 02/03/2012 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.416.986	90,23	1.515.172	86,30
* Cartera interior	20.042	1,28	-63	0,00
* Cartera exterior	1.396.945	88,95	1.515.417	86,31
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-182	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	134.311	8,55	234.407	13,35
(+/-) RESTO	19.114	1,22	6.177	0,35
TOTAL PATRIMONIO	1.570.412	100,00 %	1.755.756	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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.755.756	1.734.546	1.755.756	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,38	-0,94	-5,38	431,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,89	2,15	-5,89	-321,61
(+) Rendimientos de gestión	-5,62	2,45	-5,62	-314,22
+ Intereses	0,00	-0,04	0,00	-93,77
+ Dividendos	0,02	0,01	0,02	74,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,02	-0,01	-148,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,04	0,02	-51,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,26	0,08	-2,26	-2.731,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,66	2,31	-3,66	-247,85
± Otros resultados	0,29	0,03	0,29	863,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,30	-0,28	-14,46
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-8,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-8,71
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	33,06

	% 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	-13,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	7,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-30,91
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-101,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.570.412	1.755.756	1.570.412	

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

3. Inversiones financieras

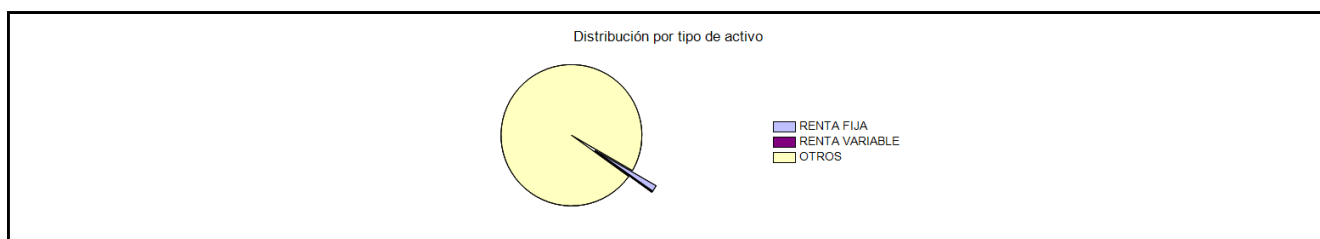
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	20.000	1,27		
TOTAL RENTA FIJA	20.000	1,27		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.000	1,27		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			10.471	0,60
TOTAL RENTA FIJA			10.471	0,60
TOTAL RV COTIZADA	2.552	0,16	13.146	0,75
TOTAL RENTA VARIABLE	2.552	0,16	13.146	0,75
TOTAL IIC	1.395.395	88,85	1.488.904	84,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.397.947	89,01	1.512.521	86,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.417.947	90,28	1.512.521	86,15

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	
EUROSTOXX 50	COMPRA DE OPCIONES CALL	235.125	Inversión
EUROSTOXX 50	COMPRA DE OPCIONES CALL	98.148	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		333272	
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FIS ICA	85.030	Inversión
Total subyacente renta fija		85030	
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	15.038	Inversión
F STOXX BANKS	FUTURO F STOXX BANKS 50	61.721	Inversión
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	45.259	Inversión
F MINI MSCI EME	FUTURO F MINI MSCI EME 50	11.209	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
F IBEX 35	FUTURO F IBEX 35 10	16.281	Inversión
Total subyacente renta variable		149509	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	16.019	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		16019	
UBS CHN FX INC	OTROS IIC LU220 0675218	16.000	Inversión
DWS C KAL IC100	OTROS IIC LU206 1969395	14.000	Inversión
PICTET EM BONDS	OTROS IIC LU204 4298631	19.325	Inversión
SCHRODER JPN EQ	OTROS IIC LU201 6219417	7.962	Inversión
M&G GL LIST INF	OTROS IIC LU166 5238009	8.000	Inversión
LYX 1-3YR INV G	OTROS IIC LU165 0487413	10.824	Inversión
AXA EUR CRD SHT	OTROS IIC LU160 1096537	18.833	Inversión
KRANLN ALT STRA	OTROS IIC LU159 8044615	21.186	Inversión
DWS INVEST-T IC	OTROS IIC LU147 2572954	26.638	Inversión
AXA WLD-GL INFI	OTROS IIC LU135 3952002	10.207	Inversión
CANDR BOND TR S	OTROS IIC LU118 4248083	10.878	Inversión
NATIXIS ST E MK	OTROS IIC LU098 0588775	17.302	Inversión
JPM SH DU B-IH	OTROS IIC LU097 3529844	4.085	Inversión
SCHRODER ISFEHY	OTROS IIC LU084 9400030	15.095	Inversión
BGF USD SD BND	OTROS IIC LU083 9485744	6.210	Inversión
PICTET-EUR SHRT	OTROS IIC LU072 6357527	6.393	Inversión
ROBECO EURO SUS	OTROS IIC LU050 3372780	10.500	Inversión
HEND GART UK	OTROS IIC LU049 0769915	3.459	Inversión
BLACKSTR	OTROS IIC LU041 1704413	3.000	Inversión
JPM EM MKT USD	OTROS IIC LU031 8933560	10.428	Inversión
UBAM DYN USD BD	OTROS IIC LU019 2062460	6.150	Inversión
CNDRM BDS CR OP	OTROS IIC LU015 1333506	5.129	Inversión
PIMCO SR EM BD	OTROS IIC IE00B DSTPS26	1.386	Inversión
PIMCO GIS-INCO	OTROS IIC IE00B 80G9288	2.516	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UBS ETF CMCI CO	OTROS IIC IE00B58HMN42	20.157	Inversión
PIMCO GLBL BND	OTROS IIC IE00B073NJ12	23.619	Inversión
CANDRIAM LONGSH	OTROS IIC FR0013325081	7.641	Inversión
AMUNDI 3 M-I2	OTROS IIC FR0013016607	36.517	Inversión
CAN INDEX ARBIT	OTROS IIC FR0012088805	8.435	Inversión
Total otros subyacentes		351877	
TOTAL OBLIGACIONES		602434	

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 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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 156.118.927,64 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,11 %. d.2) El importe total de las ventas en el período es 102.092.076,48 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,07 %. f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.030.301.665,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,70 %. 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 228,97 €. 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. 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 los 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 descunte 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 sí 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 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 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.

En renta fija, principalmente mantuvimos niveles bajos de duración, y recogimos beneficios en las posiciones de bono italiano de medio plazo, para más adelante comprar el tramo corto de la curva americana que parecía sobrevendida.

En renta variable, se fue modulando la exposición global para finalizar ligeramente por debajo de la neutralidad, reduciendo la apuesta en Europa frente a Estados Unidos. A principios del periodo aprovechamos para comprar el futuro sectorial de bancos europeo al presentarse una oportunidad de compra táctica por las caídas sufridas por la tensión en la frontera de Ucrania.

También se recogieron parte de los beneficios en las apuestas de materias primas durante el trimestre. Por último, subimos la exposición a dólar ante la crítica situación geopolítica en Europa.

c) Índice de referencia.

N/A

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

En el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó, y el número de partícipes ha caído un 4,02%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, la variación ha sido:

Patrimonio Partícipes

Clase Universal -10,52% -4%

Clase Cartera -34,99% -22,58%

La rentabilidad neta obtenida por el partícipe en el periodo ha sido negativa para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Universal ha sido del -5,50%, y la de la clase Cartera del -5,36%. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada clase debido a las comisiones aplicadas a la cartera del fondo para cada una de las clases comercializadas. Durante el periodo las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el periodo por la clase Universal suponen el 0,28% del patrimonio, y del 0,13% para la clase Cartera, mientras que los gastos indirectos fueron de 0,13% para todas las clases.

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

Respecto a la rentabilidad comparada con los otros fondos de la gestora que comparten la misma vocación inversora,

Renta Variable Mixta Internacional, señalar que ambas clases tienen una rentabilidad superior a la media, que ha sido del -5,69%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, mantenernos con una duración baja de forma estructural ha tenido un impacto amortiguador importante en los fondos, dada la evolución de las curvas. Si bien la infraponderación en duración la hemos implementado fundamentalmente en bonos a más largo plazo estadounidenses, que han sufrido proporcionalmente menos que los de los tramos más cortos, donde aumentamos posición a través de productos como iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF y UBAM - Dynamic US Dollar Bond. Por otro lado, nos ha perjudicado tener una sobreponderación en crédito respecto a los índices, dado el movimiento de los spreads. Este efecto negativo se ha visto amortiguado por tener algo más de high yield, con productos como los de SKY Harbor Global Funds-US Short Duration Sustainable High Yield Fund, PIMCO US Short-Term High Yield Corporate Bond Index UCITS ETF, y Muzinich Short Duration High Yield Fund, que se comportan mejor que los índices de renta fija globales. Las posiciones en deuda emergente han ido en nuestra contra (salvo la específica en China a través del fondo de UBS (Lux) Bond SICAV - China Fixed Income (RMB)), y fuimos reduciendo posiciones en GAM Multibond - Local Emerging Bond Fund, en contraste con el impacto positivo relativo de las posiciones en flotantes y bonos ligados a inflación. En febrero, recogimos beneficios en las posiciones de bono italiano de medio plazo, BTPS 010326 4.5%, para más adelante comprar el tramo corto de la curva americana que parecía sobrevendida con futuros sobre el 2 años americano.

En renta variable, se fue modulando la exposición global para finalizar ligeramente por debajo de la neutralidad, y con menor posición a Europa, reduciendo posiciones en fondos como DPAM B Equities Euroland y comprando más renta variable americana con fondos como FTIF - Franklin U.S. Opportunities Fund. Precisamente la renta variable europea fue lo que más nos perjudicó en el trimestre, a través de EURO STOXX Banks Index Futures, entre otros. Favorecimos líneas de renta variable global sostenible con Nordea 1 SICAV - Global Climate and Environment Fund, y vendimos UBAM - 30 Global Leaders Equity. A principios del periodo aprovechamos para comprar el futuro sectorial de bancos EURO STOXX Banks Index Futures al presentarse una oportunidad de compra táctica por las caídas sufridas por la tensión en la frontera de Ucrania. También gestionamos la exposición con opciones call sobre Eurostoxx50.

Se recogieron parte de los beneficios en las apuestas de materias primas. Precisamente fueron las posiciones en productos como UBS ETF CMC1 Composite SF UCITS, los que mayor beneficio aportaron en el periodo.

Por último, a lo largo del mes, subimos la exposición a dólar ante la crítica situación geopolítica en Europa.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha mantenido un nivel de inversión en los mercados de renta variable entorno al 50% y ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 37,76%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas de terceras gestoras supone el 88,85% al cierre del periodo. Se destacan las posiciones en Amundi, BlackRock, y UBS.

La rentabilidad media anualizada de la liquidez de la cartera en el periodo ha sido -0,21%.

Este fondo puede invertir hasta un 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual del fondo durante el periodo ha sido de 9,48% para todas las clases, bastante superior a la de la letra del tesoro que ha sido de 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.

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.

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.

En este entorno, esperamos que el fondo se beneficie por la diversificación de activos en renta fija, por tener una exposición significativa a oro y dólar que nos pueda proteger de episodios de volatilidad y por la exposición a renta variable muy enfocada en aprovechar las diferentes oportunidades tanto en regiones como en sectores que se dan a nivel global.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A97 - REPO[TESORO PUBLICO]-675[2022-04-01]	EUR	20.000	1,27		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		20.000	1,27		
TOTAL RENTA FIJA		20.000	1,27		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.000	1,27		
IT0004644735 - BONOS[ITALY]4.5[2026-03-01]	EUR			10.471	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				10.471	0,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				10.471	0,60
TOTAL RENTA FIJA				10.471	0,60
IE00B4ND3602 - ACCIONES SHARES PHYSICA	USD	2.552	0,16		
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO GOLD	USD			13.146	0,75
TOTAL RV COTIZADA		2.552	0,16	13.146	0,75
TOTAL RENTA VARIABLE		2.552	0,16	13.146	0,75
IE0032379574 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	USD			21.757	1,24
IE00B14X4S71 - ETF SHARES ETFs/IR	USD	34.112	2,17	34.067	1,94
IE00B1BXJ858 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	USD	0	0,00	18.123	1,03
IE00BCRY5Y77 - ETF SHARES ETFs/IR	USD	36.099	2,30	36.437	2,08
IE00BG0R1F40 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	USD	33.455	2,13	38.285	2,18
LU2072850139 - PARTICIPACIONES UBAM LUX	USD	0	0,00	33.061	1,88
LU0248044025 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INV	USD	36.851	2,35		
LU0318933560 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	15.401	0,98	16.460	0,94
LU0629460089 - ETF UBS ETF	USD	75.450	4,80		
LU1353952002 - PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	USD	10.576	0,67	10.192	0,58
LU1428951294 - PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	USD	72.567	4,62	39.528	2,25
LU0107852435 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER	USD	35.814	2,28	42.042	2,39
LU0552385535 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	USD	46.216	2,94	56.143	3,20
LU0885728070 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA	USD	0	0,00	19.892	1,13
LU1767066605 - PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	USD			16.906	0,96
LU1951186714 - PARTICIPACIONES UBS LUX EQUITY	USD	37.559	2,39	40.872	2,33
IE00BZ048462 - ETF SHARES ETFs/IR	USD	30.037	1,91	29.240	1,67
LU2016219417 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	JPY	8.836	0,56	21.663	1,23
IE00B5L6SR35 - ETF SHARES ETFs/IR	GBP	7.537	0,48		
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	2.660	0,17	2.796	0,16
LU0093503810 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR			29.115	1,66
IE00BGP6697 - ETF SHARES ETFs/IR	EUR	24.965	1,59	26.731	1,52
IE00BHXMH11 - ETF UBS IRL	EUR	58.041	3,70	58.894	3,35
IE00BJ7BPF87 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT PAS	EUR	14.632	0,93		
IE00BCRY6557 - ETF SHARES ETFs/IR	EUR	17.751	1,13	17.780	1,01
IE00BD4GV124 - PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	EUR			28.060	1,60
IE00BDBRDM35 - ETF SHARES ETFs/IR	EUR	31.112	1,98		
IE00BDSTPS26 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	1.416	0,09		
IE00B3MB7B14 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	7.696	0,49		
IE00B58HNM42 - ETF UBS IRL SOLUTIO	EUR	32.252	2,05	26.356	1,50
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	15.195	0,97	55.051	3,14
IE00B073NJ12 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	22.772	1,45	24.024	1,37
BE0948484184 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B/B	EUR			33.605	1,91
BE0948492260 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B/B	EUR	21.912	1,40		
FR0010251108 - PARTICIPACIONES ODDO ASSET MANA	EUR	0	0,00	53.311	3,04
FR0012088805 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	8.858	0,56	11.750	0,67
FR0013016607 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMANASAS	EUR	36.413	2,32	36.471	2,08
FR0013325081 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	7.845	0,50	14.772	0,84
LU1434524929 - PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR	22.080	1,41		
LU1437018168 - ETF AMUNDI ETFS	EUR	18.982	1,21	19.996	1,14
LU1437018598 - ETF AMUNDI ETFS	EUR	0	0,00	18.063	1,03
LU1472572954 - PARTICIPACIONES DWS SICAV	EUR	28.297	1,80		
LU1598044615 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP	EUR	21.253	1,35	28.024	1,60
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	18.849	1,20	19.086	1,09
LU1650487413 - ETF LYXOR ASSET MAN	EUR	10.670	0,68	10.789	0,61
LU1650488494 - ETF LYXOR ASSET MAN	EUR			13.351	0,76
LU1662401824 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	45.098	2,87		
LU1665238009 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTM	EUR	10.379	0,66	9.874	0,56
LU1681046774 - ETF AMUNDI ETFS	EUR			32.331	1,84
LU1681048804 - ETF AMUNDI ETFS	EUR			55.450	3,16
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	10.430	0,66	10.456	0,60
LU1731833999 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	15.285	0,97		
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	0	0,00	57.443	3,27
LU0726357527 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	6.252	0,40		
LU0765417018 - PARTICIPACIONES SKY HARBOR	EUR	17.512	1,12		
LU0803997666 - PARTICIPACIONES INN L /LUXEMBOUR	EUR	26.369	1,68		
LU0839485744 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	5.991	0,38	6.197	0,35
LU0849400030 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	14.694	0,94		
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL	EUR	16.537	1,05	17.502	1,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	55.899	3,56	19.184	1,09
LU0411704413 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	3.518	0,22	3.587	0,20
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	0	0,00	16.804	0,96
LU0490769915 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	3.587	0,23	3.669	0,21
LU0503372780 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	10.058	0,64		
LU2191334726 - PARTICIPACIONES GABELLI	EUR	8.023	0,51		
LU2200675218 - PARTICIPACIONES UBS LUX BOND SI	EUR	16.246	1,03	16.249	0,93
LU2307576749 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTM	EUR	28.363	1,81		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2315801154 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS	EUR	23.878	1,52	10.822	0,62
LU0097890064 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR			13.929	0,79
LU2035228431 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP	EUR	25.948	1,65	26.785	1,53
LU2035228605 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP	EUR	0	0,00	13.494	0,77
LU2037748774 - ETF AMUNDI ETFS	EUR	6.851	0,44	6.928	0,39
LU2044298631 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	18.245	1,16	19.364	1,10
LU2061969395 - PARTICIPACIONES DWS SICAV	EUR	13.942	0,89		
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE S	EUR	1.265	0,08	2.039	0,12
LU1881796145 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTM	EUR	23.031	1,47	24.259	1,38
LU1900234946 - PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS S	EUR	0	0,00	19.398	1,10
LU0973529844 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	3.989	0,25		
LU0980588775 - PARTICIPACIONES NATIXIS GLB AM	EUR	16.790	1,07	17.814	1,01
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTF	EUR	16.662	1,06	22.138	1,26
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS	EUR	10.805	0,69	17.903	1,02
LU1353442731 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	30.784	1,75
LU0603408468 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	899	0,06		
LU0151333506 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS	EUR	5.267	0,34	5.743	0,33
LU192062460 - PARTICIPACIONES JUBAM LUX	EUR	6.050	0,39	6.069	0,35
LU2001356877 - PARTICIPACIONES WILLIAM BLAIR	EUR	23.369	1,49		
TOTAL IIC		1.395.395	88,85	1.488.904	84,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.397.947	89,01	1.512.521	86,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.417.947	90,28	1.512.521	86,15

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