

CAIXABANK SMART RENTA VARIABLE EMERGENTE, FI

Nº Registro CNMV: 5230

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

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: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 - Alto

Descripción general

Política de inversión: El objetivo es alcanzar una rentabilidad similar a la del índice MSCI Emerging Markets Net Total Return (NDUEEGF), para lo cual la exposición a renta variable será como mínimo del 75%, si bien generalmente estará en torno al 100%.

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	0,41	0,41	0,41	1,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,02	0,04	0,02

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	35.416.636,81	32.861.567,71
Nº de Partícipes	123.088	119.053
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	227.689	6,4289
2021	222.551	6,7724
2020	151.813	6,5193
2019	32.482	6,0426

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	0,08	0,00	0,08	0,08	0,00	0,08	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,07	-5,07	0,33	-5,99	2,74	3,88	7,89		
Rentabilidad índice referencia	-4,33	-4,33	0,47	-5,91	3,88	4,64	8,63		
Correlación	94,95	94,95	96,52	96,20	91,91	96,52	80,89		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,67	07-03-2022	-2,67	07-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	6,54	16-03-2022	6,54	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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,13	22,13	16,56	16,72	11,03	16,52	32,81		
Ibex-35	24,93	24,93	18,34	16,09	14,01	16,23	34,19		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43		
MSCI Emerging Markets Net TR	21,00	21,00	14,69	16,00	9,73	15,03	23,14		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,06	13,06	13,34	13,63	13,91	13,34	14,47		

(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.

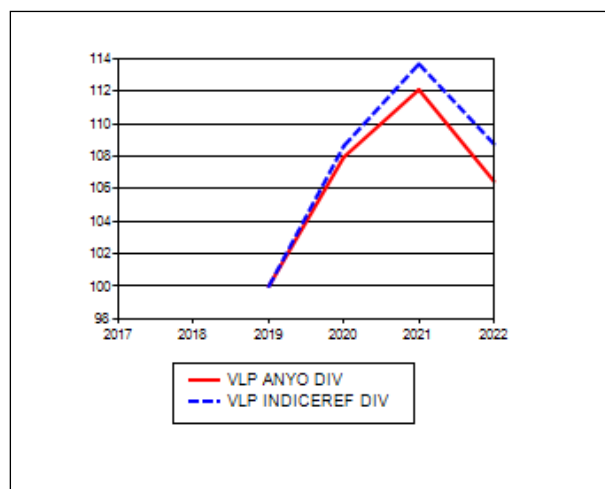
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,36	0,37	0,59	

(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

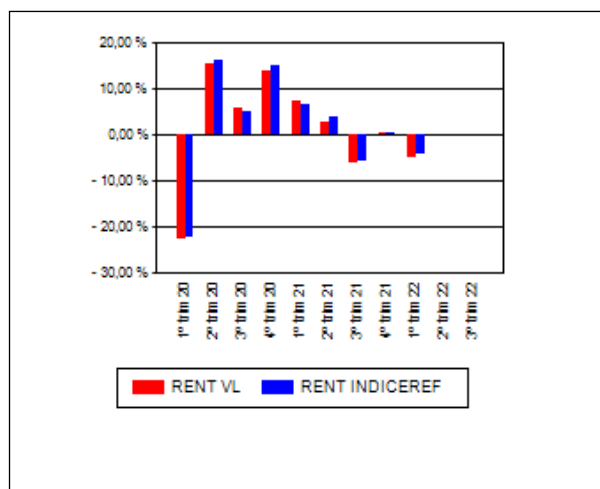
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 15/03/2019 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
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	192.173	84,40	191.096	85,87
* Cartera interior	4	0,00	-2	0,00
* Cartera exterior	192.152	84,39	191.093	85,86
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,01	6	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.177	11,50	24.310	10,92
(+/-) RESTO	9.339	4,10	7.145	3,21
TOTAL PATRIMONIO	227.689	100,00 %	222.551	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)	222.551	198.956	222.551	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,68	10,87	7,68	-22,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,47	0,21	-5,47	-1.928,22
(+) Rendimientos de gestión	-5,38	0,32	-5,38	-1.912,71
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	160,48
+ Dividendos	0,02	0,19	0,02	-85,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,36	0,89	1,36	67,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,93	-0,87	-4,93	520,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,09	-0,03	-2,09	7.226,78
± Otros resultados	0,24	0,14	0,24	86,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,12	-0,09	-15,51
- Comisión de gestión	-0,08	-0,08	-0,08	6,98
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	6,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	35,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	227.689	222.551	227.689	

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

3. Inversiones financieras

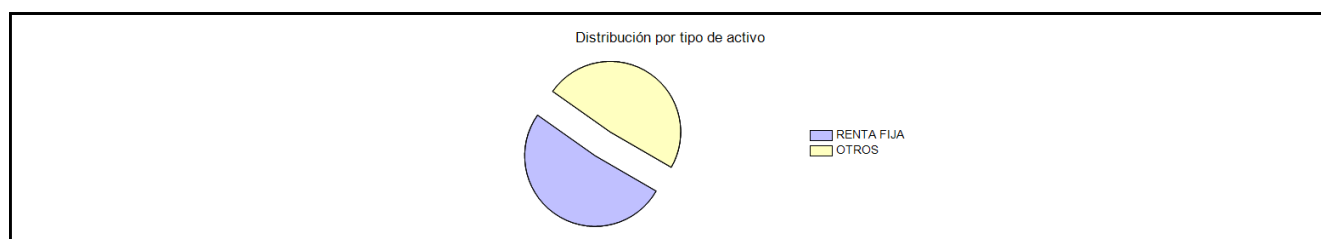
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	99.819	43,84	102.381	46,01
TOTAL RENTA FIJA	99.819	43,84	102.381	46,01
TOTAL IIC	94.280	41,41	89.495	40,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	194.099	85,25	191.876	86,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	194.099	85,25	191.876	86,22

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
F MINI MSCI EME	FUTURO F MINI MSCI EME 50	128.925	Inversión
Total subyacente renta variable		128925	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	8.355	Inversión
USD	CONTADO DOLAR USA FISICA	561	Inversión
USD	CONTADO DOLAR USA FISICA	646	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9562	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		138488	

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

	SI	NO
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

No aplicable

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 34.045.712,82 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,16 %. d.2) El importe total de las ventas en el período es 2.569.306,73 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %. f) El importe total de las adquisiciones en el período es 74.028.349,49 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,35 %. 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.

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. 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. El bono alemán a 10 años ha repuntado en TIR desde el -0,18% hasta el 0,643%. Repunte muy significativo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo Caixabank Smart RV Emergente, FI replica una cartera optimizada, elaborada por la propia gestora, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia MSCI Emerging Markets Net Total Return. El Covid no ha impactado en la gestión de este fondo, no habiéndose tomado decisiones por este motivo.

c) Índice de referencia.

MSCI Emerging Markets Net Total Return. El fondo ha mantenido una correlación con el índice por encima del 75% durante el periodo, situándose en un 94,95% al final del periodo. El tracking error del fondo ha sido de 6,18%.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 2,31% y el número de partícipes en un 3,39%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,09%, de los cuales los gastos indirectos son 0,02%. La rentabilidad del fondo ha sido de -5,07%, 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.

Durante el periodo se han comprado IIC que invierten en renta variable de países considerados emergentes, así como derivados, seleccionadas con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la del índice de referencia del fondo. Las diferencias frente a su índice vienen explicadas por la composición de su cartera con algunas ETF's referenciadas a índices diferentes al del fondo y por el comportamiento de los futuros. En el periodo no se han tomado decisiones de inversión motivadas por el impacto del virus COVID 19.

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 para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 13,24%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 0,04%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 41,41% del fondo, siendo la gestora más relevante Blackrock.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 22,13%, superior 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.

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 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.

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.

La estrategia del fondo seguirá centrada en operar con ETFs y futuros de renta variable de países emergentes, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la del índice de referencia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912796D308 - LETRAS US 2022-02-24	USD			10.766	4,84
US912796F386 - LETRAS US 2022-03-24	USD	0	0,00	10.545	4,74
US912796H440 - LETRAS US 2022-05-19	USD	12.648	5,55		
US912796J420 - LETRAS US 2022-06-16	USD	4.516	1,98		
US912796K659 - LETRAS US 2022-01-06	USD			9.667	4,34
US912796K733 - LETRAS US 2022-01-13	USD			10.106	4,54
US912796K816 - LETRAS US 2022-01-20	USD			10.546	4,74
US912796K998 - LETRAS US 2022-02-03	USD			8.788	3,95
US912796L806 - LETRAS US 2022-02-17	USD			10.985	4,94
US912796L988 - LETRAS US 2022-03-03	USD	0	0,00	10.546	4,74
US912796M978 - LETRAS US 2022-03-10	USD	0	0,00	9.667	4,34
US912796N398 - LETRAS US 2022-03-31	USD	0	0,00	10.765	4,84
US912796N471 - LETRAS US 2022-04-07	USD	11.297	4,96		
US912796P294 - LETRAS US 2022-04-14	USD	11.523	5,06		
US912796P450 - LETRAS US 2022-05-05	USD	12.649	5,56		
US912796Q284 - LETRAS US 2022-05-12	USD	11.744	5,16		
US912796Q441 - LETRAS US 2022-06-02	USD	13.549	5,95		
US912796R431 - LETRAS US 2022-06-23	USD	10.836	4,76		
US912796R506 - LETRAS US 2022-06-30	USD	11.059	4,86		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		99.819	43,84	102.381	46,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		99.819	43,84	102.381	46,01
TOTAL RENTA FIJA		99.819	43,84	102.381	46,01
IE00B0M63177 - ETF ISHARES ETFs/IR	USD	16.743	7,35	15.136	6,80
IE00B4L5YC18 - ETF ISHARES ETFs/IR	USD	33.392	14,67	31.418	14,12
IE00BKM4GZ66 - ETF ISHARES ETFs/IR	USD	5.856	2,57	6.121	2,75
LU1437017350 - ETF AMUNDI ETFS	USD	23.035	10,12	21.677	9,74
US46434G1031 - ETF ISHARES ETFs/US	USD	15.254	6,70	15.143	6,80
TOTAL IIC		94.280	41,41	89.495	40,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		194.099	85,25	191.876	86,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		194.099	85,25	191.876	86,22

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