

PENSIONINVEST CAPITAL, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1129

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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 SICAV

Fecha de registro: 19/05/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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 Sociedad 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	0,04	0,98	0,04	6,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,18	-0,22	-0,09

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 acciones en circulación	265.366,00	269.463,00
Nº de accionistas	302,00	298,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	52.711	198,6348	194,7857	211,4168
2021	56.782	210,7219	185,7322	212,4246
2020	46.598	185,7170	141,6668	191,2640
2019	44.499	182,2830	147,4731	182,3114

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,11		0,11	0,11		0,11	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-5,74	-5,74	0,14	4,57	4,14	13,46	1,88	22,95	21,03

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17	0,16	0,20	0,18	0,72	0,75	0,61	0,52

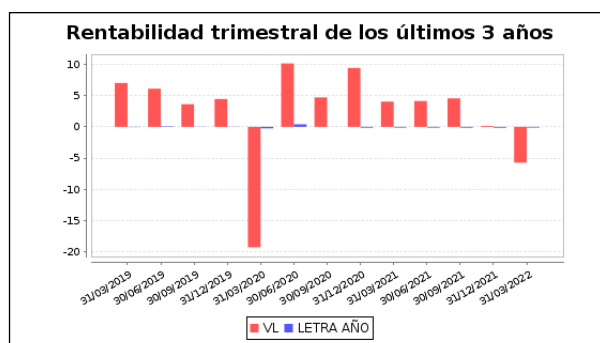
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	48.926	92,82	55.243	97,29
* Cartera interior	2.402	4,56	2.558	4,50
* Cartera exterior	46.143	87,54	52.595	92,63
* Intereses de la cartera de inversión	381	0,72	90	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.902	7,40	1.710	3,01
(+/-) RESTO	-117	-0,22	-171	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	52.711	100,00 %	56.782	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	56.782	54.404	56.782	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,56	4,14	-1,56	-136,55
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	-5,97	0,13	-5,97	-4.489,67
(+) Rendimientos de gestión	-5,80	0,29	-5,80	-2.039,22
+ Intereses	1,54	1,43	1,54	5,26
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,63	-0,98	-7,63	659,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,11	-0,02	-0,11	319,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,33	-0,02	0,33	-1.401,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	-0,05	0,06	-221,72
± Otros rendimientos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,16	-0,17	1,48
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,11	-0,11	-4,92
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-5,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	42,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,32
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.711	56.782	52.711	

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

3. Inversiones financieras

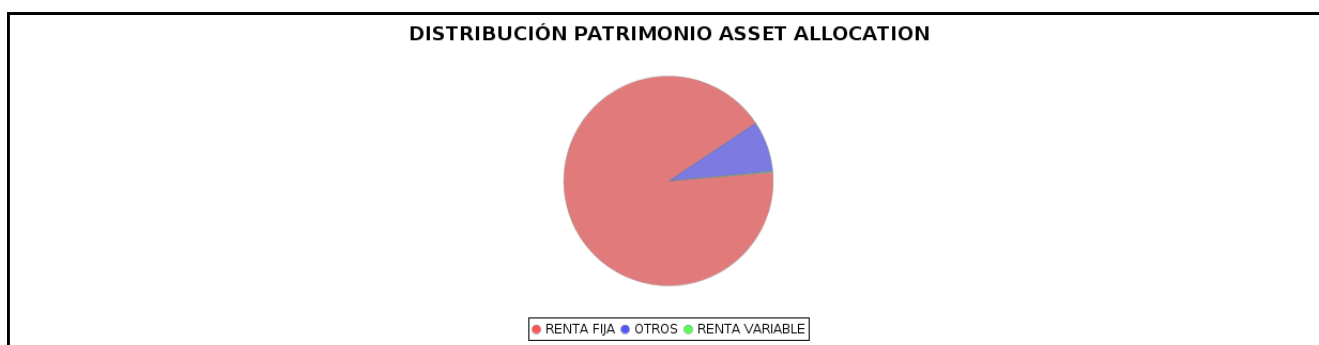
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.402	4,56	2.558	4,51
TOTAL RENTA FIJA	2.402	4,56	2.558	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.402	4,56	2.558	4,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.070	87,40	52.464	92,39
TOTAL RENTA FIJA	46.070	87,40	52.464	92,39
TOTAL RV COTIZADA	61	0,11	131	0,23
TOTAL RENTA VARIABLE	61	0,11	131	0,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	46.131	87,51	52.595	92,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.533	92,07	55.153	97,13

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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
RENDA FIJA 12-APR-22	Otras compras a plazo	791	Inversión
DEUTSCHE BANK AG 6.75 PERPETUAL	Compras al contado	400	Inversión
COOP. RABOBANK UA 4.875 PERPETUAL	Compras al contado	600	Inversión
Total subyacente renta fija		1792	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros vendidos	1.500	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1500	
TOTAL OBLIGACIONES		3291	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

Accionistas significativos: 35.466.242,39 - 67,29%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 6,668.90 euros y de liquidación por importe de 63.80 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 6.732,7 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION 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 sido complicado para los mercados, el conflicto entre Rusia y Ucrania y la aceleración de la inflación han provocado pérdidas en la mayoría de los activos, especialmente en renta variable, crédito y bonos soberanos. Los únicos activos que se han comportado de forma muy positiva han sido las materias primas: la energía, los metales y los productos agrícolas registraron grandes subidas. La noticia más importante del trimestre fue, sin duda, la invasión rusa de Ucrania. El miedo a un mayor aumento del conflicto llevó a los inversores a reducir sus riesgos. Rusia es un importante productor de materias primas y la escalada de las tensiones llevó los precios de la energía a niveles extremos, lo que agravó el aumento de la inflación, la interrupción de la cadena de suministro y el riesgo para el crecimiento mundial. Durante el trimestre, el repunte de la inflación ha creado problemas a los bancos centrales, obligándoles a endurecer sus políticas monetarias. Debido a ello, los bonos soberanos se vendieron de forma generalizada en el primer trimestre, con la rentabilidad del Tesoro a 10 años alcanzando el 2,4%, frente al 1,5% de principios de año, después de que la Reserva Federal llevara a cabo su primera subida de tipos desde 2018. A principios de marzo, la renta variable se encontraba en plena corrección, y los precios del crudo Brent alcanzaron un máximo intradía justo por debajo de los 140 dólares/bbl. Las acciones de los mercados desarrollados recuperaron parte de sus pérdidas en marzo.

En Estados Unidos, los bonos soberanos tuvieron un mes negativo, debido a la perspectiva de un endurecimiento de las políticas monetarias. La tasa de inflación anual en EEUU se aceleró hasta el 7,9% en febrero de 2022, la más alta desde enero de 1982. El IPC subyacente subió hasta un 6,4%, la mayor cifra en 40 años. En cuanto a la política monetaria, la Reserva Federal subió los tipos de interés en 25 puntos básicos en su reunión de marzo. Fue la primera subida de tipos de la FED desde 2018. Los responsables de la política monetaria también publicaron una previsión económica actualizada, que mostró que esperan subir los tipos siete veces en 2022. Durante el trimestre, la curva estadounidense se aplanó, y el principal movimiento se produjo en los plazos cortos de la curva de rendimiento de EEUU.

En Europa, la tasa de inflación anual de la eurozona subió a un nuevo récord del 5,9% en febrero. La energía siguió registrando la mayor subida de precios. La inflación subyacente se aceleró al 2,7% en febrero. Desde el punto de vista monetario, el Banco Central Europeo dejó la política monetaria sin cambios y confirmó que la reducción del programa de compras de emergencia por pandemia concluirá en junio. La presidenta C. Lagarde señaló que los riesgos a corto plazo para la inflación se inclinaban al alza y dejó la puerta abierta a una primera subida de tipos a mediados de año. En este entorno, el bund alemán experimentó un aplanamiento durante el trimestre. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra elevó el tipo de interés oficial un 0,25% en dos ocasiones durante el primer trimestre, hasta alcanzar el 0,75%.

En los mercados de deuda, los índices de bonos gubernamentales de la UEM de JP Morgan tuvieron rendimientos negativos durante el trimestre, ya que los rendimientos aumentaron en la mayoría de los mercados. El índice a 3-5 años cayó un 3% en el primer trimestre, mientras que el índice a 5-7 años registró una rentabilidad negativa del -4,5%. El JPM Emerging Markets Bond Index Plus Composite también tuvo un rendimiento negativo durante el trimestre depreciándose un -16,2%.

En los mercados de crédito europeos, el índice de crédito europeo iTraxx Main se amplió unos +25 puntos durante el trimestre. El índice Crossover de alto rendimiento también se amplió, con un +97bps durante el trimestre. El efecto de la subida de tipos pesó en el espacio corporativo, con el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate cayendo un -5% durante el trimestre. El índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate tuvo un comportamiento inferior al de su homólogo europeo, registrando una rentabilidad negativa del -7,7% en el primer trimestre del año. En el espacio de alto rendimiento, el índice Credit Suisse European HY cayó un -5,1% durante el trimestre, superando al índice Credit Suisse HY más amplio en términos de USD, que bajó un -4,2% durante el mismo periodo.

En renta variable, los mercados globales desarrollados y los mercados emergentes se situaron en general en terreno negativo. El índice MSCI World Equity experimentó una depreciación del -5,2% en términos de rentabilidad total neta en USD. Las acciones estadounidenses terminaron el trimestre en negativo, con el S&P 500 cayendo un -4,6%. El Dow Jones 30, obtuvo una rentabilidad del -4,6% en el primer trimestre, mientras que el Russell 2000 registró una pérdida del -7,8%. El índice Nasdaq Composite, cayó un -9,1%. Las acciones de valor superaron a las de crecimiento durante el trimestre.

Europa es la zona más expuesta al conflicto de Ucrania, debido a los efectos del aumento de los precios de la energía, las interrupciones de la cadena de suministro y la proximidad geográfica. En consecuencia, los mercados de renta variable europeos se vieron gravemente afectados: el MSCI Europe registró un rendimiento del -5,4%, mientras que el MSCI EMU y el Euro Stoxx 50 lo hicieron relativamente peor, con un -9,4% y el -9%, respectivamente. Entre los que peor se comportaron está Alemania, con el DAX cayendo un -9,3%, seguido de Italia que obtuvo un -8,2%; el CAC 40 francés perdió un -6,9% y el IBEX 35 español cayó un -3,1%.

En Asia, China se vio afectada por un nuevo brote, y los gobiernos locales volvieron a aplicar políticas de Covid-19 y cierres en toda la ciudad. Japón quedó también rezagado, ya que el Nikkei 225 obtuvo un -2,7%.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense se benefició de la huida hacia la calidad, fortaleciéndose frente al euro (+2,8%), el yen japonés (+5,8%) y la libra esterlina (+2,9%), mientras que se depreció frente a las monedas de las materias primas (-1% frente al dólar canadiense y -3% frente al dólar australiano). El euro tuvo un comportamiento mixto, debilitándose frente al dólar estadounidense (-2,7%) y el franco suizo (-1,6%), mientras que se apreció frente al yen japonés (+2,9%). El impulso de las divisas de los mercados emergentes sigue sin ser muy favorable, aunque haya mejorado desde principios de marzo. El rublo ruso fue el que peor se comportó, cayendo bruscamente tras la invasión de Ucrania, junto con otras divisas de Europa del Este; sin embargo, algunos países se vieron favorecidos por su exposición a las materias primas y las divisas latinoamericanas se apreciaron en general, lo que llevó al índice de divisas de los mercados emergentes de JP Morgan a ganar un +1,6% en el trimestre.

Las materias primas tuvieron un trimestre positivo, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB obteniendo un rendimiento

del 27%, impulsado por las materias primas energéticas: la invasión rusa de Ucrania hizo que los precios del petróleo superaran los 120 dólares por barril, dada la posición de Rusia como importante exportador de petróleo. A lo largo del trimestre, el Brent subió un +37,6%. Las materias primas agrícolas también registraron importantes ganancias, ya que Rusia y Ucrania representan alrededor de una cuarta parte del trigo comercializado a nivel mundial. Los metales preciosos se beneficiaron del movimiento hacia activos refugio, así como de la demanda de coberturas contra la inflación: durante el trimestre, el índice S&P de metales preciosos creció un +6,7% y el oro terminó el trimestre con un avance del +5,9%.

31/03/2022 31/12/2021 31/12/2020 1º Trimestre 2021 2020

EuroStoxx 50 3902.5 4298.4 3552.6 -9.2% 9.8% -5.1%

FTSE-100 7515.7 7384.5 6460.5 1.8% 16.3% -14.3%

IBEX-35 8445.1 8713.8 8073.7 -3.1% 4.6% -15.5%

Dow Jones IA 34678.4 36338.3 30606.5 -4.6% 13.3% 7.2%

S&P 500 4530.4 4766.2 3756.1 -4.9% 20.6% 16.3%

Nasdaq Comp. 14220.5 15645.0 12888.3 -9.1% 10.3% 43.6%

Nikkei-225 27821.4 28791.7 27444.2 -3.4% 1.4% 16.0%

?/ US\$ 1.1067 1.137 1.2216 -2.7% -9.4% 8.9%

Crudo Brent 107.9 77.8 51.8 38.7% 108.3% -21.5%

Bono Alemán 10 años (%) 0.55 -0.18 -0.57 73 bp 112 bp -38 bp

Letra Tesoro 1 año (%) -0.41 -0.60 -0.63 19 bp 22 bp -16 bp

Itraxx Main 5 años 72.98 47.76 47.93 25 bp 25 bp 4 bp

La evolución del trimestre ha reforzado nuestra visión cautelosa ante la tensa situación de los mercados. El conflicto armado entre Rusia y Ucrania ha provocado un repunte de la volatilidad en los mercados. Estamos entrando en una nueva etapa del ciclo económico en el que un crecimiento en desaceleración unido a una alta inflación, más estructural de lo previsto, está forzando a los Bancos Centrales en cambiar sus políticas monetarias.

Nuestra perspectiva sobre la renta variable no ha cambiado a grandes rasgos durante el trimestre, pero si hemos introducido muchos matices. Estamos menos positivos la renta variable de crecimiento, la cual se ve más afectado ante las subidas de tipos de interés y estamos más positivos en el ¿Value¿ ante la ciclicidad de sus componentes que deberán funcionar mejor ante la recuperación económica.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EEUU. La curva de rendimiento americana se ha aplanado debido a las actuaciones de la FED, aunque no creemos que este aplanamiento de la curva implique una recesión. Por todo ello, continuamos con unas duraciones relativamente cortas, estando neutrales.

Donde sí ha cambiado nuestra visión a lo largo del trimestre ha sido en la renta fija emergente, desde una perspectiva neutral hasta una visión negativa. Los países emergentes se han visto muy influenciados por el conflicto entre Rusia y Ucrania, además, la política ¿Zero Covid¿ de China ante la nueva ola de contagios, no ha favorecido nuestra visión en dichos mercados.

En cuanto a la deuda corporativa, hemos mantenido una visión neutral en EEUU y ligeramente negativa en Europa siendo la liquidez nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. También tenemos una visión positiva sobre otros activos de renta fija más orientados al ciclo y con menos exposición a duración, como la deuda subordinada o los bonos flotantes. El dólar y el oro seguirán formando parte de nuestras coberturas, buenos activos refugio ante eventuales correcciones bruscas en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Pensioninvest Capital Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido mantener el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 91,96% frente al 96,90% de diciembre.

La renta variable directa ha pasado al 0,11% desde el 0,23% de diciembre, totalmente distribuido en EE.UU.

No tiene inversión en otras IIC.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 35,94% (46,91% en diciembre), al GBP del 7,84% (7,89% en diciembre).

c) Índice de referencia

Pensioninvest Capital Sicav no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar el ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa. Esta rentabilidad no está garantizada.

Durante el trimestre, la sicav se comportó peor que el activo libre de riesgo debido al impacto negativo en los mercados provocado por las tensiones inflacionistas y el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 4.070.845,33 euros,
y su número de participes ha aumentado en 4 .

Pensioninvest Capital Sicav ha obtenido una rentabilidad del -5,74% en el primer trimestre de 2022, que es inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del -0,12%.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 89.627,06 euros,
los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,17%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%

e) Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de sicavs de la gestora.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con el resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre hemos mantenido la estructura de la cartera con escasas operaciones definidas en la política de inversión de la sicav, para lo que venía siendo habitual en trimestres anteriores, debido a la escasez de nuevas emisiones tanto de primarios como de OPVs. Acudimos a los primarios de Var Energy, Tereos Finance, Cellnex, Deutsche Bank y Cooperative Rabobank y vendimos Var Energy, EIB y acciones de Samsara.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 178.655,15 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 3,00%.

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j del RIIC.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto del grupo Amundi, está en consonancia con el siguiente enfoque y, por lo tanto, se basa directamente en el análisis de una empresa en los siguientes aspectos:

¿Las cuestiones de responsabilidad social y desarrollo sostenible, como las de la gobernanza, son esenciales en la evaluación de una empresa. Sólo una visión global de la empresa, que vaya más allá del aspecto puramente financiero e integre todos los riesgos y oportunidades, en particular para los criterios ESG (Medio Ambiente, Social, Gobernanza), permite evaluar su valor intrínseco y sus resultados económicos a largo plazo. Estas dos dimensiones no son mutuamente contradictorias, sino que se complementan. La aceptación social de las prácticas de una empresa contribuye a su imagen

y, por lo tanto, indirectamente a su desarrollo y a la rentabilidad para sus accionistas. Un estudio cuantitativo publicado por Amundi en enero de 2019 muestra la correlación positiva entre la integración de las emisiones de ESG y la valoración del mercado de valores.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. El voto se emite desde Amundi Iberia replicando el voto emitido por Paris Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y centralizando el envío del voto generalmente a través de los depositarios La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes.

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestras perspectivas de mercado son neutrales para el segundo trimestre siempre condicionadas a la evolución del conflicto.

Nos preocupa la evolución de las políticas monetarias de los bancos centrales. Tanto el Banco Central Europeo como La Reserva Federal están cambiando su política monetaria, debido a la creciente inflación y al complicado camino hacia la normalización que ha dejado la guerra. Esperamos que continúen las subidas de tipos y el endurecimiento cuantitativo, aunque a un ritmo más lento en Europa que en Estados Unidos.

Contemplamos para el trimestre una subida de tipos en la curva gubernamental americana y europea, por lo que tenemos una visión negativa para esta clase de activos. Respecto al crédito, nos mantendremos neutrales en duración para evitar el riesgo de una subida de tipos.

La subida de tipos afecta a la renta variable americana ¿Growth¿, por lo que tenemos una visión negativa en esta clase de activos. En cambio, tenemos una visión positiva para acciones ¿Value¿ gracias a la recuperación económica, evitando valores cíclicos apostando por valores de calidad. Tenemos una visión neutral en Europa. Tenemos una visión menos positiva en los mercados emergentes, especialmente en los países cercanos a la zona del conflicto y en los grandes importadores de materias primas.

La capacidad de reservar los márgenes será fundamental, especialmente en el segundo trimestre, el poder de fijación de precios de las empresas será clave en este sentido. Los fuertes y rápidos movimientos en el mercado de bonos exigen un enfoque táctico de la duración, ahora no tan corta como hace unas semanas. La parte corta de la curva parece ahora especialmente atractiva, puesto que ya ha descontado la mayor parte del ciclo de subidas de la FED, mientras que el extremo largo probablemente volverá a cotizar.

Nos preocupa la evolución del conflicto armado entre Rusia y Ucrania, a pesar de haber terminado el mes de marzo con un rally en los activos de riesgo, gracias a las conversaciones entre Rusia y Ucrania, cualquier contratiempo puede llevar a una situación todavía más crítica. También seguiremos atentos a la situación en los mercados de materias primas, especialmente al petróleo, así como el oro y la plata.

En conclusión, la gestión de Pensioninvest Capital Sicav estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo trimestre, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2411236859 - RFIIA PINEWOOD FINCO PJ 3.62 2027-11-15	GBP	666	1,26	714	1,26
ES0865936001 - RFIIA BANCA CORP BANC 7.50 2023-10-02	EUR	412	0,78	430	0,76
ES0880907003 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	915	1,74	993	1,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.992	3,78	2.137	3,77
ES0844251001 - RFIIA IBERCAJA 7.00 2023-04-06	EUR	410	0,78	421	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		410	0,78	421	0,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.402	4,56	2.558	4,51
TOTAL RENTA FIJA		2.402	4,56	2.558	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.402	4,56	2.558	4,51
XS2063540038 - RFIIA BANQUE OUEST AFR 4.70 2031-10-22	USD	88	0,17	94	0,17
FR0014001NN8 - RFIIA TESORO DE FRANC 0.50 2072-05-25	EUR	1.501	2,85	1.751	3,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.589	3,02	1.846	3,25
NO0011123432 - RFIIA GOLAR LNG LTD 7.00 2025-10-20	USD	1.884	3,57	1.821	3,21
USP32506AE09 - RFIIA CREDITO REAL SAB 8.00 2028-01-21	USD	104	0,20	481	0,85
USP4R54KAA49 - RFIIA FRIGORIFICO CONC 7.70 2028-07-21	USD	486	0,92	537	0,95
XS2298382453 - RFIIA KLEOPATRA HOLDIN 6.50 2025-03-01	EUR	532	1,01	643	1,13
USP0R38AA553 - RFIIA ALSEA SAB DE CV 7.75 2026-12-14	USD	1.215	2,31	1.179	2,08
XS2388179603 - RFIIA BUPA FINANCE PLC 4.00 2031-09-24	GBP	1.009	1,91	1.156	2,04
XS2420716628 - RFIIA ABRDN PLC 5.25 2026-12-13	GBP	581	1,10	606	1,07
USL0427PAD89 - RFIIA ATENTO LUXCO 1 S 8.00 2026-02-10	USD	555	1,05	568	1,00
USU0551UAB99 - RFIIA AZUL INVESTMENTS 7.25 2026-06-15	USD	688	1,30	728	1,28
USG4923NAB40 - RFIIA INVEST ENERGY RE 6.25 2029-04-26	USD	462	0,88	475	0,84
XS1961010987 - RFIIA TURK SISE VE CAM 6.95 2026-03-14	USD	357	0,68	361	0,64
XS2198213956 - RFIIA TEVA PHARMACEUTI 6.00 2025-01-31	EUR	536	1,02	550	0,97
USP2205LAC92 - RFIIA CEMIG GERACAO E 9.25 2024-12-05	USD	653	1,24	653	1,15
XS2389116307 - RFIIA BANCO SABADELL 5.00 2027-05-19	EUR	1.271	2,41	1.412	2,49
USP9190NAC76 - RFIIA TOTAL PLAY TELEC 6.38 2028-09-20	USD	1.604	3,04	1.672	2,94
USP0096BAA19 - RFIIA AEROVIA DE MEXI 7.00 2025-02-05	USD			826	1,45
XS2315966742 - RFIIA NATWEST GROUP PL 4.50 2028-03-31	GBP	441	0,84	475	0,84
XS2387925501 - RFIIA JULIUS BAER GROU 3.62 2028-03-23	USD	315	0,60	336	0,59
XS2049810356 - RFIIA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP	490	0,93	517	0,91
XS2249859328 - RFIIA SELECTA GROUP BV 10.00 2026-07-01	EUR	53	0,10	52	0,09
XS2092381107 - RFIIA ELLAKTOR SA 6.38 2024-12-15	EUR	322	0,61	347	0,61
PTCMGVOM0025 - RFIIA CAIXA ECO MONTEP 10.50 2029-04-03	EUR	354	0,67	354	0,62
FI4000441860 - RFIIA FINNAIR OYJ 10.2 10.25 2023-09-03	EUR	393	0,75	438	0,77
XS2406727151 - RFIIA LUNE HOLDINGS SA 5.62 2028-11-15	EUR	1.794	3,40	2.003	3,53
USGOR209AA85 - RFIIA AMERICAN AIRLINE 5.50 2026-04-20	USD	550	1,04	552	0,97
USP32466AA50 - RFIIA CREDITO REAL SAB 9.50 2026-02-07	USD			228	0,40
US71654QDD16 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 7.69 2050-01-23	USD	237	0,45	254	0,45
USP989MJB72 - RFIIA YPPF SA 1.50 2033-09-30	USD	370	0,70	291	0,51
DE000A3H2UK7 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.00 2025-11-17	EUR	650	1,23	632	1,11
XS2080995405 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 5.12 2024-12-27	GBP	236	0,45	248	0,44
XS1400710726 - RFIIA GTH FINANCE BV 7.25 2023-04-26	USD			93	0,16
USP8000UAB54 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 6.70 2032-02-16	USD			168	0,30
XS1002121454 - RFIIA RABOBANK STICHT 6.50 2050-12-29	EUR	1.187	2,25	1.396	2,46
XS2326545204 - RFIIA ARAGVI FINANCE I 8.45 2026-04-29	USD	303	0,57	359	0,63
XS2417092132 - RFIIA WP/AP TELECOM HO 5.50 2030-01-15	EUR	1.604	3,04	1.733	3,05
XS2060698219 - RFIIA CREDITO REAL SAB 5.00 2024-10-01	EUR			526	0,93
USL79090AD51 - RFIIA RUMO LUXEMBOURG 4.20 2032-01-18	USD	1.056	2,00	1.120	1,97
XS2010029234 - RFIIA ISTANBUL METROPO 6.38 2025-12-09	USD	500	0,95	483	0,85
USP3631MAA38 - RFIIA ELECTRICIDAD FIR 4.90 2026-11-20	USD	1.011	1,92	1.048	1,85
US279158AP43 - RFIIA ECOPETROL SA 4.62 2031-08-02	USD	820	1,56	855	1,51
XS1998799792 - RFIIA BARCLAYS PLC 7.12 2025-06-15	GBP	375	0,71	394	0,69
XS2290963466 - RFIIA EUROPEAN INVESTM 0.05 2051-01-27	EUR			1.330	2,34
XS2391352932 - RFIIA OLYMPUS WATER US 5.38 2029-10-01	EUR	1.317	2,50	1.453	2,56
PTBCPFOM0043 - RFIIA BANCO COMERCIAL 9.25 2024-01-31	EUR	795	1,51	852	1,50
USP19189AE26 - RFIIA CAMPOSOL SA 6.00 2027-02-03	USD	771	1,46	823	1,45
XS1879638697 - RFIIA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	GBP	604	1,14	615	1,08
USG91237AB80 - RFIIA TULLOW OIL PLC 10.25 2026-05-15	USD	553	1,05	533	0,94
XS2003473829 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 7.38 2024-05-29	EUR	1.068	2,03	1.112	1,96
XS2397781357 - RFIIA ILIAD SA 5.12 2026-10-15	EUR	610	1,16	628	1,11
XS2067265392 - RFIIA SUMMER BC LUX CO 9.25 2027-10-31	EUR	364	0,69	383	0,67
US71643VAB18 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 6.70 2032-02-16	USD	167	0,32		
USP19118AA91 - RFIIA BM&FBOVESA SA 4.12 2031-09-20	USD	2.434	4,62	2.552	4,49
USP2121VAL82 - RFIIA CARNIVAL CORP 5.75 2027-03-01	USD	428	0,81	442	0,78
XS2339789732 - RFIIA LIMAK ISKENDERUN 9.50 2036-07-10	USD	505	0,96	489	0,86
USP989MJB17 - RFIIA YPPF SA 4.00 2026-02-12	USD	64	0,12	56	0,10
XS2406607171 - RFIIA TEVA PHARMACEUTI 4.38 2030-05-09	EUR	2.049	3,89	2.180	3,84
XS2111948126 - RFIIA SUMMER BIDCO BV 9.00 2025-11-15	EUR	1.017	1,93	1.040	1,83
XS2138128314 - RFIIA ALTICE SA 8.00 2027-05-15	EUR	653	1,24	665	1,17
XS2258541734 - RFIIA PERMANENT TSB PL 7.88 2025-11-25	EUR	649	1,23	686	1,21
XS2397448346 - RFIIA BCP V MODULAR SE 6.75 2029-11-30	EUR	2.461	4,67	2.665	4,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP32086AR44 - RFIJA CREDIVALORES SA 8.88 2025-02-07	USD	326	0,62	530	0,93
XS2342247355 - RFIJA TUI CRUISES GMBH 6.50 2026-05-15	EUR	476	0,90	499	0,88
XS2354777265 - RFIJA PIRAEUS FINANCIA 8.75 2026-06-16	EUR	551	1,04	599	1,05
XS2386882729 - RFIJA JUST GROUP PLC 5.00 2031-03-30	GBP	402	0,76	466	0,82
XS2413862108 - RFIJA TEREOS FINANCE G 4.75 2027-04-30	EUR	581	1,10		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		43.839	83,16	49.169	86,59
XS1400710726 - RFIJA GTH FINANCE BV 7.25 2023-04-26	USD	59	0,11		
USP32466AA50 - RFIJA CREDITO REAL SAB 9.50 2026-02-07	USD	46	0,09		
XS2249858940 - RFIJA SELECTA GROUP BV 8.00 2026-04-01	EUR	149	0,28	149	0,26
XS2060698219 - RFIJA CREDITO REAL SAB 5.00 2024-10-01	EUR	114	0,22		
USP1516SFH42 - RFIJA BANCO VOTORANTIM 8.25 2022-12-07	USD	274	0,52	273	0,48
PTCGDJOM0022 - RFIJA CAIXA GERAL DE D 10.75 2049-12-31	EUR			1.028	1,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		642	1,22	1.450	2,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.070	87,40	52.464	92,39
TOTAL RENTA FIJA		46.070	87,40	52.464	92,39
US79589L1061 - ACCIONES SAMSARA INC	USD			10	0,02
US76954A1034 - ACCIONES RIVAN AUTOMOTIVE INC-A(RIVN US)	USD	61	0,11	122	0,21
TOTAL RV COTIZADA		61	0,11	131	0,23
TOTAL RENTA VARIABLE		61	0,11	131	0,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.131	87,51	52.595	92,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.533	92,07	55.153	97,13

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información