

CAIXABANK RENTA VARIABLE GLOBAL, FI

Informe 1er Trimestre 2022

Nº Registro CNMV: 2305
 Fecha de registro: 26/01/2001
 Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
 Depositario: CECABANK, S.A.
 Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
 Rating Depositario: BBB+
 Auditor: Deloitte

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

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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y sociedades; Vocación inversora: Renta Variable Internacional; Perfil de riesgo: 6 - Alto

DESCRIPCIÓN GENERAL: Invertirá más del 50% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El fondo invertirá (de manera directa o indirecta a través de IIC) más del 75% de su exposición total en renta variable, sin que exista predeterminación, por capitalización bursátil, divisas o países, si bien serán negociados en mercados OCDE. Se podrá tener hasta un 50% de exposición en renta variable de países emergentes. La cartera estará compuesta principalmente por grandes empresas, sin descartar medianas y pequeñas, cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan.

Los criterios de selección de las compañías se basarán en análisis fundamental, invirtiendo en aquellas que ofrezcan mayores expectativas de revalorización. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija, mercados monetarios, incluyendo depósitos.

La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre el 0 y el 100%.

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: El Fondo puede operar con instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,58	0,00	0,58	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,16	-0,07	-0,17

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

CAIXABANK RENTA VARIABLE GLOBAL, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	73.333,51	3.455.268,02	Período	9.842	134,2152	Comisión de gestión	0,20	0,20	Patrimonio
Nº de partícipes	1.739	113.740	2021	511.665	148,0826	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	1.056.945	125,6463	Comisión de gestión total	0,20	0,20	Mixta
			2019	826.485	115,6690	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio
						Inversión mínima: 0,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA VARIABLE GLOBAL, FI CLASE UNIVERSAL

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	659.825,96	704.311,97	Período	84.960	128,7610	Comisión de gestión	0,49	0,49	Patrimonio
Nº de partícipes	6.920	7.301	2021	100.360	142,4941	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	83.809	122,3546	Comisión de gestión total	0,49	0,49	Mixta
			2019	75.530	114,0542	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio
						Inversión mínima: 100,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA VARIABLE GLOBAL, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK RENTA VARIABLE GLOBAL, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-9,36	-9,36	4,74	0,68	5,30	17,86	8,63	25,65	
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-2,49	24-01-22	-2,49	24-01-22	-8,71	12-03-20			
Rentabilidad máxima (%)	3,04	09-03-22	3,04	09-03-22	7,48	24-03-20			

CAIXABANK RENTA VARIABLE GLOBAL, FI CLASE UNIVERSAL

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-9,64	-9,64	4,44	0,38	4,98	16,46	7,28	24,10	

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidades extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-2,49	24-01-22	-2,49	24-01-22	-8,71	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	3,04	09-03-22	3,04	09-03-22	7,48	24-03-20

* 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 (%)

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	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	
MSCI All Countries World Net TR	15,41	15,41	12,51			10,94			

CAIXABANK RENTA VARIABLE GLOBAL, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	18,65	18,65	12,74	9,72	8,71	10,65	24,73	9,87	
VaR histórico **	10,63	10,63	10,83	11,02	11,22	10,83	11,62	7,07	

CAIXABANK RENTA VARIABLE GLOBAL, FI CLASE UNIVERSAL

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	18,65	18,65	12,74	9,72	8,71	10,65	24,73	9,87	
VaR histórico **	10,73	10,73	10,93	11,13	11,32	10,93	11,72	7,17	

* 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 periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

CAIXABANK RENTA VARIABLE GLOBAL, FI

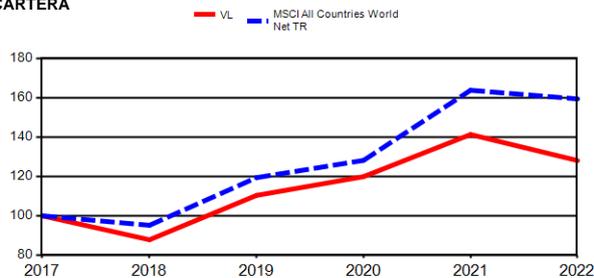
Ratio total de gastos *	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
CLASE CARTERA	0,39	0,39	0,31	0,37	0,36	1,08	1,42	1,41	
CLASE UNIVERSAL	0,68	0,68	0,61	0,67	0,67	2,26	2,67	2,66	

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

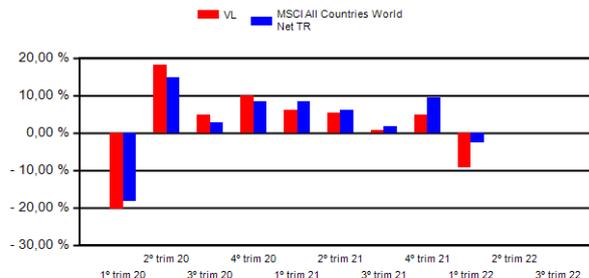
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

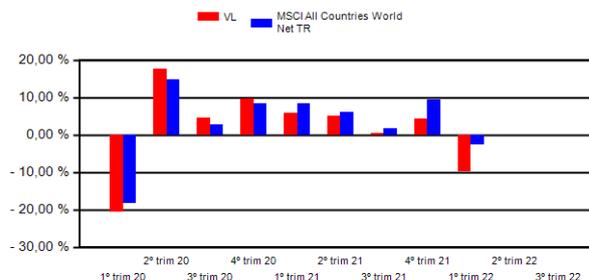
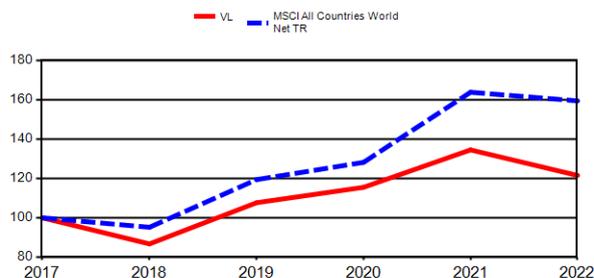
CAIXABANK RENTA VARIABLE GLOBAL, FI CLASE CARTERA



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CAIXABANK RENTA VARIABLE GLOBAL, FI CLASE UNIVERSAL



El 28/07/2017 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. El 01/01/2022 se modificó el Índice de Referencia a MSCI All Countries World Net TR.

2.2.2. Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta fija euro	15.595.064	1.781.083	-2,77
Renta Fija Internacional	3.024.748	707.214	-2,90
Renta Fija Mixta Euro	2.747.150	91.570	-3,74
Renta Fija Mixta Internacional	7.872.328	221.367	-3,68
Renta Variable Mixta Euro	141.912	7.554	-5,20
Renta Variable Mixta Internacional	3.469.850	118.804	-5,69
Renta Variable Euro	700.770	292.170	-3,68
Renta Variable Internacional	15.568.552	2.235.047	-3,56
IIC de gestión Pasiva (I)	2.092.291	73.386	-2,61
Garantizado de Rendimiento Fijo	422.463	14.836	-1,69
Garantizado de Rendimiento Variable	933.787	38.809	-0,81
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.415.231	447.710	-1,64
Global	8.535.976	281.168	-5,49
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	3.933.222	83.039	-0,18
Renta fija euro corto plazo	7.060.173	524.583	-0,19
IIC que replica un índice	525.101	11.548	-3,66
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	10.630	385	-1,64
Total Fondo	76.049.249	6.930.273	-3,06

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	84.788	89,44	599.231	97,91
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	84.787	89,44	599.231	97,91
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.437	11,01	12.827	2,10
(+/-) RESTO	-422	-0,45	-32	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	94.802	100,00	612.025	100,00

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	612.025	593.601	612.025	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-143,70	-1,55	-143,70	4.687,77
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,90	4,46	-14,90	-332,29
(+) Rendimientos de gestión	-14,57	4,80	-14,57	-256,34
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	20,70
+ Dividendos	0,00	0,10	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-150,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,59	-0,02	-4,59	14.739,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	-10,10	4,72	-10,10	-210,25
± Otros Resultados	0,12	0,01	0,12	898,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,35	-0,34	-49,36
- Comisión de gestión	-0,28	-0,25	-0,28	-41,84
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-48,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	77,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-83,36
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-26,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-10,79
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	94.802	612.025	94.802	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

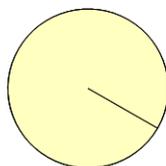
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA					
TOTAL RENTA FIJA					
TOTAL RENTA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR					
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT					
TOTAL RENTA FIJA EXT					
TOTAL RENTA VARIABLE EXT					
PARTICIPACIONES NEUBERGER	USD	1.570	1,66		
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	USD			24.509	4,00
PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	USD	13.165	13,89		
PARTICIPACIONES SCHRODER INTL	USD	7.044	7,43		
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVES	USD	7.932	8,37		
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	13.100	13,82		
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD			34.562	5,65
PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	USD	5.358	5,65		
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	3.298	3,48		
ETF ISHARES ETFS/US	USD	3.419	3,61	17.212	2,81
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	USD			14.138	2,31
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	JPY	0	0,00	11.006	1,80
PARTICIPACIONES EAST INV LUX	JPY	1.757	1,85		
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL	JPY	1.732	1,83		
PARTICIPACIONES GS FUNDS SICAV	JPY	1.477	1,56		
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS	EUR	4.062	4,28		
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR			37.766	6,17
ETF LYXOR ETFS/FRAN	EUR	0	0,00	34.089	5,57
PARTICIPACIONES ODDO ASSET MANA	EUR	0	0,00	35.586	5,81
ETF UBS IRL	EUR	6.636	7,00	46.070	7,53
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	1.936	2,04	36.482	5,96
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR			2.535	0,41
PARTICIPACIONES LEMANIK AM SA	EUR	0	0,00	38.755	6,33
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	2.836	2,99		
PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS S	EUR	2.080	2,19		
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE S	EUR			30.889	5,05
PARTICIPACIONES AMUN FUN SICAV	EUR	2.939	3,10		
PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS S	EUR			49.195	8,04
PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR	4.526	4,77		
ETF AMUNDI ETFS	EUR			33.056	5,40
ETF AMUNDI ETFS	EUR			30.515	4,99
ETF AMUNDI ETFS	EUR			42.018	6,87
PARTICIPACIONES PARVESTFUNDS	EUR			29.867	4,88
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP	EUR			51.053	8,34
TOTAL IIC EXT		84.868	89,52	599.301	97,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		84.868	89,52	599.301	97,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		84.868	89,52	599.301	97,92

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

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

Distribución por tipo de activo



OTROS

3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
Total subyacente renta fija	0		
Total subyacente renta variable	0		
Total subyacente tipo de cambio	0		
Total otros subyacentes	0		
TOTAL DERECHOS	0		
Total subyacente renta fija	0		
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	2.048	Inversión
F SPI 200	FUTURO F SPI 200 25	1.760	Inversión
F SP 60	FUTURO F SP 60 200	2.740	Inversión
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	2.688	Inversión
Total subyacente renta variable	9.236		
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	753	Inversión
USD	CONTADO DOLAR USA FISICA	904	Inversión
Total subyacente tipo de cambio	1.657		
INVESCO PAN	OTROS IIC LU1848768336	1.950	Inversión
AL EUROPE EQ GR	OTROS IIC LU0256883504	2.600	Inversión
ABERDEEN JAP A2	OTROS IIC LU0011963674	1.715	Inversión
Total otros subyacentes	6.265		
TOTAL OBLIGACIONES	17.158		

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, como Entidad Gestora de dicho Fondo, comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que a fecha 8 de febrero de 2022 el patrimonio del Fondo ha disminuido en un porcentaje superior al 20%, pasando de 524.280.864,65 euros a 393.370.762,30 euros, lo que supone una disminución del 27,87%. Dichos reembolsos se han producido por rebalances en el contexto de la gestión discrecional de carteras, de modo que estos importes han sido dirigidos a otros fondos dirigidos a clientes con contrato de gestión discrecional de carteras y también gestionados por Caixabank Asset Management SGIIC, SAU.

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, como Entidad Gestora de dicho Fondo, comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que a fecha 15 de febrero de 2022 el patrimonio del Fondo ha disminuido en un porcentaje superior al 20%, pasando de 373.548.229,26 euros a 225.676.842,13 euros, lo que supone una disminución del 41,04%. Dichos reembolsos se han producido por rebalances en el contexto de la gestión discrecional de carteras, de modo que estos importes han sido dirigidos a otros fondos dirigidos a clientes con contrato de gestión discrecional de carteras y también gestionados por Caixabank Asset Management SGIIC, SAU.

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, como Entidad Gestora de dicho Fondo, comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que a fecha 22 de febrero de 2022 el patrimonio del Fondo ha disminuido en un porcentaje superior al 20%, pasando de 212.835.845,09 euros a 99.617.985,19 euros, lo que supone una disminución del 53,133%. Dichos reembolsos se han producido por rebalances en el contexto de la gestión discrecional de carteras, de modo que estos importes han sido dirigidos a otros fondos dirigidos a clientes con contrato de gestión discrecional de carteras y también gestionados por Caixabank Asset Management SGIIC, SAU.

CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU, a los efectos legales pertinentes, comunica como HECHO RELEVANTE que, por decisión de su Consejo de Administración, se están aplicando unos procedimientos de valoración que tienen en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC que se han basado en la utilización de precios de compra o de venta para la valoración de las posiciones mantenidas en cartera, y adicionalmente, de manera excepcional, en los fondos que se indican en este Hecho Relevante, se incorporará un mecanismo de ajuste del valor liquidativo conocido como "swing pricing".

El propósito de ajuste "swing pricing" es ofrecer protección a los partícipes que mantienen su posición a largo plazo en el fondo de inversión frente a movimientos de entrada o de salida significativos realizados por otros inversores en el mismo fondo, trasladándoles a éstos últimos los efectos valorativos de circunstancias excepcionales de mercado, donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones, y los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos.

La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza por un factor ("swing factor") para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción o, a la baja, en caso de reembolsos.

Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 50.078.280,17 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,17 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 35.635.571,29 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,12 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 842.981.451,89 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 2,87 %.
- 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 265,44 €. 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 descuente que actúan por detrás de la coyuntura inflacionista. No parece que ningún agente económico, incluidos los propios bancos centrales, estén preparados para un error en política monetaria o una pérdida de confianza en el mensaje de las autoridades monetarias.

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

Por encima de todas las tendencias previamente mencionadas, a mediados del trimestre nos encontramos con un evento geopolítico inesperado en el contexto inicial del ejercicio, asistiendo a la lamentable invasión de Ucrania por parte de Rusia. El día 24 de febrero se produce un cambio significativo sobre todo en lo concerniente a las expectativas de crecimiento e inflación. Y también fundamentalmente en Europa. Como consecuencia del estallido de la guerra hemos visto una crisis energética de gran calado que ha venido a cebar la bomba inflacionista que ya de por 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 estancación 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 período de estancación 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 evento.

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

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

Caso parecido es el de la renta fija donde el repunte de tipos como consecuencia del mensaje halcón de los bancos centrales para controlar la inflación y sobre todo las expectativas de inflación a 5 años, ha sido el mayor desde los años 80 por su amplitud y por el plazo temporal tan corto en el que se ha producido. Los bonos en general han caído en precio del orden de un -5%, su peor trimestre desde 1980. Un índice de renta fija americano como el Blomberg US Aggregate Bond Index cae un -6%. El bono del tesoro americano a 10 años ha repuntado en tipo desde el nivel de 1,51% hasta el 2,33% y en el caso del bono alemán a 10 años la TIR ha subido desde el -0,18% hasta el 0,643%. En ambos casos, repuntes muy significativos. Para la curva americana la posibilidad de una inversión en tipos entre el vencimiento a 2 años y el vencimiento 10 años es algo que empieza a descontarse en el mercado con mayor probabilidad.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre, hemos aumentado la diversificación geográfica incorporando regiones como Australia y Canadá, a la vez que hemos bajado el peso en productos indiciados. Por otro lado, de media se mantiene la exposición a renta variable y dólar en el período.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

En el período, el patrimonio del fondo tuvo un descenso significativo, así como el número de partícipes, que disminuyó en un 92,84%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, la variación ha sido:

Patrimonio Partícipes
Clase Universal -15,34% -5,22%
Clase Cartera -98,08% -98,46%

La rentabilidad neta obtenida por el partícipe en el período ha sido negativa para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Universal ha sido del -9,64%, y la de la clase Cartera del -9,36%. 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 período las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el período por la clase Universal suponen el 0,55% del patrimonio, y del 0,26% 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 Internacional, señalar que ambas clases tuvieron una rentabilidad inferior a la media, que ha sido del -3,56%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

A lo largo del período hemos dotado el fondo de mayor diversificación incorporando nuevos productos en todas las carteras geográficas e iniciado exposición a nuevos mercados, concretamente Australia y Canadá, en detrimento de instrumentos indexados. Preferimos mantener la exposición a renta variable y a dólar en el trimestre.

Desde principios de año, sobre todo nos ha perjudicado la posición en renta variable europea si bien fuimos reduciendo su peso en marzo hasta niveles parecidos a los de su índice de referencia. Las posiciones más afectadas por el lado negativo fueron, por ejemplo, Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS ETF y ELEVA EUROPEAN SELECTION "I" (EUR).

Entre las principales posiciones a finales de marzo en el fondo destacamos Robeco US Premium y Legg Mason Clearbridge en la cartera americana, GS Europe Core y Amundi European Value en Europa, Eastspring Japan Dynamic en Japón y el fondo sostenible Candriam Sustainable en emergentes.

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 100% 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 30,23%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas de terceras gestoras supone el 89,52% al cierre del periodo. Se destacan las posiciones en JPMorgan, Franklin LM Clearbridge y Robeco.

La rentabilidad media anualizada de la liquidez de la cartera en el periodo ha sido -0,07%.

El resto de la exposición total, se invertirá en activos de renta fija. No existe predeterminación en cuanto a emisores (públicos o privados), países (incluyendo emergentes), duración, ni rating (pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia).

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 18,65% para todas las clases, mayor a la volatilidad del índice de referencia que ha sido de 15,41% y 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 beneficios empresariales. Las encuestas de actividad económica o la confianza de los consumidores también serán aspectos a monitorizar de cerca. Por otro lado, las sendas de subidas de tipos por parte de los bancos centrales también deben estar en nuestro radar para seguir de cerca cual es la previsión del binomio crecimiento e inflación que se plantean sus consejos de gobierno.

En la Renta Variable prevemos un movimiento en rango donde EEUU puede comportarse mejor que el resto del mundo por ser el área económica menos afectada por la crisis bélica. Con el mismo racional, nos infraponderamos en Europa. En términos de exposición a mercados bursátiles entendemos que deberemos gestionar los riesgos entre una posición infraponderada y neutral a lo largo de los próximos meses. En cuanto a sesgos, en este entorno primamos el sesgo defensivo.

Por lo que se refiere a la renta fija, el mercado se encuentra en un momento complejo con el repunte de tires. Nuestra visión no ha sufrido cambios y mantenemos en términos generales una posición de baja duración, aunque la curva americana comienza a tener valor en los entornos actuales y es probable que comencemos a incorporar esta exposición. Respecto al crédito también tenemos una visión cauta, aunque también aquí puede volver a encontrarse valor en algunas zonas y ratings que han sufrido un estrés excesivo.

Esperamos unos mercados con mayor volatilidad durante las próximas semanas en donde habrá que tomar decisiones con carácter táctico y aprovechar las ventanas de rentabilidad esperada que algunos activos puedan ofrecer. La temporada de resultados empresariales puede ser un buen comienzo de trimestre para tomar el pulso de los acontecimientos y ver las guías que puedan ofrecer las distintas compañías. Todo ello en un entorno en el que la evolución de los datos económicos, junto con las noticias procedentes de Ucrania, marcaran el paso claramente.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

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

No aplicable