

CAIXABANK RENDIMIENTO GARANTIZADO 2023 IV, FI

Informe 1er Trimestre 2022

Nº Registro CNMV: 5001
 Fecha de registro: 06/05/2016
 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: Otros; Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable; Perfil de riesgo: 1 - Muy bajo

DESCRIPCIÓN GENERAL: Se garantiza a vencimiento (2.11.23) el 100% de la inversión inicial a 10.6.16 o mantenida (ajustada por reembolsos/traspasos voluntarios) más un posible pago anual del 0,65% bruto el 31.10.2016 y 1,30% bruto sobre la inversión inicial/mantenida, mediante reembolsos obligatorios los días 31.10.17,31.10.18,4.11.19,2.11.20,2.11.21,31.10.22,31.10.23 si el valor final de las 3 acciones (Nestlé, Iberdrola y Total) es igual o superior a su valor inicial. En caso contrario el pago será 0,10% bruto 1er año y 0,20% bruto resto años.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: La cartera del fondo incorpora instrumentos derivados en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad

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
Nº de participaciones	785.151,46	907.947,77
Nº de partícipes	4.367	4.910
Beneficios brutos distribuidos por participación (Euros)	0,00	0,00

Inversión mínima: 100,00 (Euros)

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo (euros)
Periodo del informe	86.268	109,8739
2021	100.417	110,5975
2020	194.365	109,8237
2019	204.472	111,0269

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,06	0,00	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,17	-0,08	-0,22

Nota: El periodo 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.

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,13	0,13	Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Comisión de gestión total	0,13	0,13	Mixta
Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENDIMIENTO GARANTIZADO 2023 IV, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-0,65	-0,65	0,49	0,65	-0,50	0,70	-1,08	4,98	2,59
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	03-02-22	-0,32	03-02-22	-1,15	12-03-20			
Rentabilidad máxima (%)	0,20	01-03-22	0,20	01-03-22	1,51	19-03-20			

* 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 periodo.

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
Valor Liquidativo	1,35	1,35	1,14	1,33	1,66	1,31	3,26	2,17	3,21
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	
VaR histórico **	2,27	2,27	2,27	3,06	3,06	2,27	3,10	3,18	2,51

* 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.

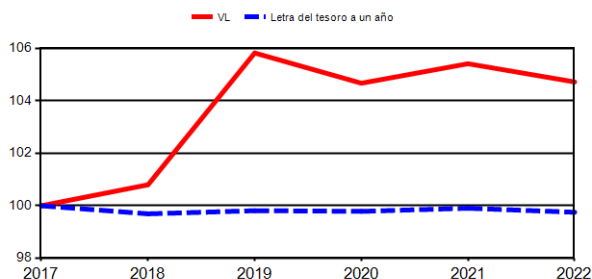
** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

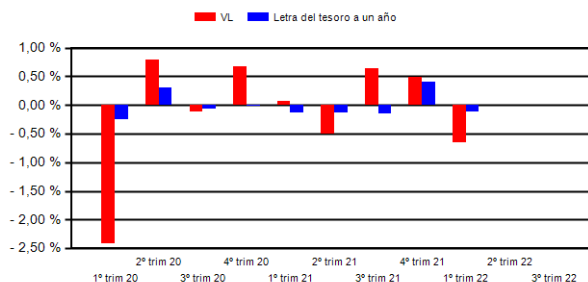
Ratio total de gastos *	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos *	0,15	0,15	0,15	0,15	0,14	0,57	0,57	0,57	

* 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comparativa

Durante el período 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	85.194	98,76	97.641	97,23
* Cartera interior	46.570	53,98	52.008	51,79
* Cartera exterior	41.272	47,85	48.204	48,00
* Intereses cartera inversión	-2.648	-3,07	-2.570	-2,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.250	4,93	4.387	4,37
(+/-) RESTO	-3.177	-3,69	-1.612	-1,60
TOTAL PATRIMONIO	86.268	100,00	100.417	100,00

Notas:

El período 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 respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	100.417	110.813	100.417	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,52	-10,58	-14,52	23,80
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,63	0,54	-0,63	-274,72
(+) Rendimientos de gestión	-0,48	0,69	-0,48	-163,54
+ Intereses	-0,21	-4,17	-0,21	-95,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,50	4,27	-0,50	-110,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,27	0,00	-100,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	0,86	0,23	-76,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,15	-0,15	-11,18
- Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,13	-11,72
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-11,71
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	9,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	86.268	100.417	86.268	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

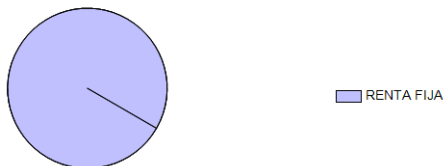
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS TESORO PUBLICO 4.4 2023-10-31	EUR	28.529	33,07	33.082	32,94
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		28.529	33,07	33.082	32,94
BONOS FADE .85 2023-12-17	EUR	14.216	16,48	18.315	18,24
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		14.216	16,48	18.315	18,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.745	49,55	51.397	51,18
TOTAL RENTA FIJA		42.745	49,55	51.397	51,18
TOTAL RENTA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		42.745	49,55	51.397	51,18
BONOS ITALY 4.75 2023-08-01	EUR	11.153	12,93	11.953	11,90
BONOS ITALY 2.45 2023-10-01	EUR	29.431	34,12	32.306	32,17
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		40.583	47,05	44.259	44,07
BONOS ICO .75 2023-10-31	EUR	3.267	3,79	3.301	3,29
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.267	3,79	3.301	3,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		43.850	50,84	47.561	47,36
TOTAL RENTA FIJA EXT		43.850	50,84	47.561	47,36
TOTAL RENTA VARIABLE EXT					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.850	50,84	47.561	47,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		86.595	100,39	98.958	98,54

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



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		
RG4 OTC BNK4	CALL RG4 OTC BNK4 FISICA	30.375	Rentabilidad
RG4 OTC BNK4	CALL RG4 OTC BNK4 FISICA	14.300	Rentabilidad
RG4 OTC BNK4	CALL RG4 OTC BNK4 FISICA	11.250	Rentabilidad
RG4 OTC BNK4	CALL RG4 OTC BNK4 FISICA	37.000	Rentabilidad
Total subyacente renta variable	92.925		
Total subyacente tipo de cambio	0		
Total otros subyacentes	0		
TOTAL DERECHOS	92.925		
B POLIEN 010823	CONTADO B POLIEN 010823 FISICA	1.179	Rentabilidad
Total subyacente renta fija	1.179		
Total subyacente renta variable	0		
Total subyacente tipo de cambio	0		
Total otros subyacentes	0		
TOTAL OBLIGACIONES	1.179		

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes	X	

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

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

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

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

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

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que se amplían los días en que se podrá reembolsar sin la comisión de reembolso del 3% indicada en el folleto. En concreto, a las fechas ya señaladas para este Fondo, se incorporan el 7 de abril de 2022 y el 27 de abril de 2022.

Si estas fechas fueran inhábiles, se tomará el primer día hábil posterior. Las participaciones reembolsadas en dichas fechas no están sujetas a garantía y se valorarán al valor liquidativo correspondiente a dichas fechas.

Considerando esta modificación como un Hecho Relevante para la Institución y en cumplimiento de las obligaciones complementarias de información, les notificamos esta modificación para su difusión.

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

No aplicable

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION 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 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 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. En el bono alemán a 10 años la TIR ha subido desde el -0,18% hasta el 0,643%, repunte muy significativo.

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%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las inversiones realizadas por el fondo han ido encaminadas a cumplir con el objetivo de rentabilidad garantizado del fondo. El Covid no ha impactado en la gestión de este fondo, no habiéndose tomado decisiones por este motivo.

c) Índice de referencia.

N/A

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un -14,09% y el número de participes en un -11,06%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,15%. La rentabilidad del fondo ha sido de -0,65%, inferior a la de la letra del Tesoro.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de -2,61%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera está constituida por Deuda Pública emitida o avalada por el Estado español y deuda pública emitida por el Estado Italiano e instrumentos derivados cuya evolución está en función del comportamiento de una cesta de acciones compuesta por Iberdrola, Total y Nestlé. Las inversiones realizadas tienen como fin adecuar la cartera a los movimientos de salida de participes en el periodo, durante el cual se han realizado ventas de deuda pública de vencimiento entre agosto y diciembre de 2.023 y de derivados. Las ventanas de liquidez del fondo son los días 31 de enero, abril, julio y octubre, desde el 31/10/16 hasta el 31/07/23. Si alguna de estas fechas fuera inhábil se tomará el primer día hábil posterior. Para poder ejercer el reembolso sin comisión se exige el preaviso de 3 días hábiles a las fechas indicadas. Durante el periodo se podrían producir ventanas de liquidez extraordinarias. No se aplicará comisión de reembolso a los reembolsos obligatorios. 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 invierte en derivados con la finalidad de alcanzar el objetivo de rentabilidad garantizada. Las contrapartidas de los derivados son Santander, BBVA, SG y BNP. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 0,54%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,08%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La evolución del valor liquidativo refleja el comportamiento de los instrumentos derivados, que ha sido positivo.

Si el participante reembolsa en una fecha distinta a la del vencimiento podría incurrir en pérdidas. Con independencia de la evolución del valor liquidativo durante el periodo, a vencimiento se espera alcanzar el objetivo de rentabilidad garantizado establecido. A fecha del presente informe la rentabilidad acumulada del fondo desde el inicio del objetivo de rentabilidad garantizado, ajustada por los reembolsos por pago de rentas realizados hasta la fecha es de un 10,37%, superior a la rentabilidad objetivo garantizada a vencimiento que es un 9,30%. Resulta recomendable que en el caso de querer reembolsar, se obtenga información actualizada al respecto.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo de un 1,35% ha sido superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este contexto descrito la prudencia debe primar en el posicionamiento de las carteras. Hoy por hoy no descontamos una recesión en las economías a nivel global, pero si es cierto que hay que estar muy atentos a las señales que nos anticipen un deterioro económico como son las pendientes de las curvas o la revisión de 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.

Por lo que se refiere a la renta fija, el mercado se encuentra en un momento complejo con el repunte de tipos.

Esperamos unos mercados con mayor volatilidad durante las próximas semanas.

Todo ello en un entorno en el que la evolución de los datos económicos, junto con las noticias procedentes de Ucrania, marcarán el paso claramente.

Las inversiones realizadas irán encaminadas a cumplir con el objetivo de rentabilidad garantizado del fondo.

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