

Núm. registre CNMV: 4320
Data de registre: 27/01/2017
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.
Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: Deloitte

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com
 La societat d'inversió o, si escau, l'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid., correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a www.caixabank.es
 A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de societat: Societat que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 7 - Molt alt

La societat cotitza en el mercat alternatiu borsari

DESCRIPCIÓ GENERAL: La societat pot invertir en renda fixa, renda variable i en divises que no siguin l'euro sense cap límit predeterminat. La selecció de valors es basarà en l'anàlisi fonamental, tant per a renda variable, amb valors d'alta i baixa capitalització, com per a renda fixa pública i privada, sense predeterminar el termini, la durada ni la qualificació creditícia. La política d'inversions aplicada i els seus resultats s'exposen en l'annex explicatiu d'aquest informe periòdic.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: La societat ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió de la societat es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: Euro

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Nre. d'accions en circulació	8.032.499,00	8.032.612,00				
Nre. d'accionistes	102	109				
Dividends bruts distribuïts per acció (Euros)	0,00	0,00	Índex de rotació de la cartera	0,11	0,06	0,11
			Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,16	0,00	-0,16

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

Data	Patrimoni fi de període (milers de euros)	Valor liquidatiu		
		Fi del període	Mínim	Màxim
Període de l'informe	8.750	1.0893	1.0596	1.1352
2021	9.107	1.1337	1.1070	1.1509
2020	8.684	1.0807	1.0073	1.0807
2019	8.194	1.0196	0,9855	1,0256

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
Comissió de gestió	0,10	0,10	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,10	0,10	Mixta
Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

2.2. COMPORTAMENT

Individual - ALUSTREAM SICAV, S.A.. Divisa Euro

Rendibilitat (% sense anualitzar)

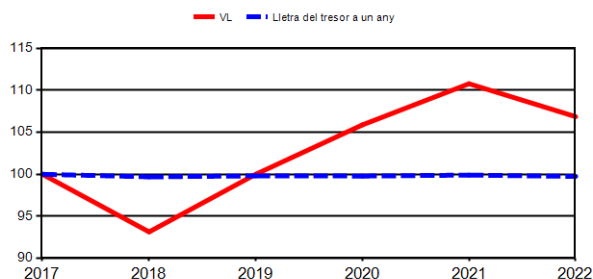
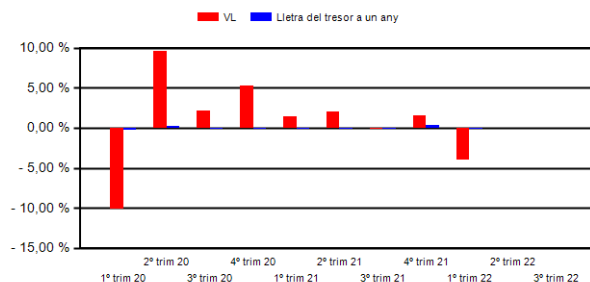
Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
-3,92	-3,92	1,52	-0,17	2,05	4,90	5,99	7,50	

Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

Acumulat any actual	Trimestral				Anual				
	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017	
Ràtio total de despeses*	0,51	0,51	0,27	0,19	0,19	0,84	1,07	1,06	1,05

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

En cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar-la en la ràtio de despeses sintètica.

Evolució del valor liquidatiu, cotització o canvis aplicats els últims 5 anys

Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	8.101	92,59	8.692	95,45
* Cartera interior	153	1,75	52	0,57
* Cartera exterior	7.948	90,84	8.640	94,88
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	576	6,58	331	3,64
(+/-) RESTA	73	0,83	83	0,91
TOTAL PATRIMONI	8.750	100,00	9.107	100,00

Notes:
El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
	9.107	8.971	9.107	
± Compra/venda d'accions (net)	0,00	-0,01	0,00	-87,61
Dividends a compte bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-4,05	1,51	-4,05	-230,64
(+) Rendiments de gestió	-3,66	1,66	-3,66	-313,11
+ Interessos	0,00	0,00	0,00	117,94
+ Dividends	0,02	0,02	0,02	-33,11
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-103,09
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-1,13	1,28	-1,13	-185,85
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,73	-0,67	0,73	-205,77
± Resultat en IIC (fetes o no)	-3,31	1,02	-3,31	-413,96
± Altres resultats	0,03	0,01	0,03	115,56
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,39	-0,16	-0,39	132,68
- Comissió de societat gestora	-0,10	-0,09	-0,10	11,60
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,03	-0,02	-5,31
- Despeses per serveis exteriors	-0,24	-0,03	-0,24	703,87
- Altres despeses de gestió corrent	-0,03	-0,01	-0,03	306,49
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,02	0,00	-96,01
(+) Ingressos	0,00	0,01	0,00	-50,20
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,01	0,00	-49,79
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revaloració immobles ús propi i resultats per alienació immobilitzat	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	8.750	9.107	8.750	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

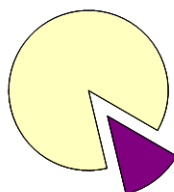
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA					
TOTAL RENDA FIXA					
ACCIONES BSAN	EUR	55	0,63	52	0,57
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	98	1,12		
TOTAL RV COTITZADA		153	1,75	52	0,57
TOTAL RENDA VARIABLE		153	1,75	52	0,57
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		153	1,75	52	0,57
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT					
TOTAL RENDA FIXA EXT					
ACCIONES AMAZON	USD	147	1,68	147	1,61
ACCIONES FACEBOOK	USD	20	0,23	30	0,32
ACCIONES MICROSOFT	USD	209	2,39	222	2,43
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	122	1,39	141	1,55
ACCIONES PROSUS NV	EUR	35	0,40	53	0,59
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC	EUR	29	0,33	30	0,33
ACCIONES ELECTRC PORTUGAL	EUR	71	0,82	77	0,85
ACCIONES LINDE PLC	EUR	76	0,86	80	0,87
ACCIONES SANOFI	EUR	42	0,48	40	0,44
ACCIONES AXA	EUR	48	0,55	47	0,52
ACCIONES VIVENDI ENVIRON	EUR	35	0,40	39	0,43
ACCIONES VIVENDI	EUR	14	0,16	14	0,16
ACCIONES ALSTOM	EUR	14	0,16	20	0,22
ACCIONES CRH	EUR	33	0,37	42	0,46
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK			119	1,30
TOTAL RV COTITZADA		895	10,22	1.100	12,08
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		895	10,22	1.100	12,08
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	279	3,18	272	2,98
ETF SHARES ETFS IR	USD	195	2,23	227	2,49
PARTICIPACIONES LAZARD GL	EUR	143	1,63	141	1,55
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	591	6,76	599	6,58
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	120	1,37	242	2,66
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	778	8,89	792	8,70
PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	254	2,90	259	2,84
PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	211	2,41	215	2,36
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	536	6,13	547	6,00
PARTICIPACIONES CAP INT FUN/LUX	EUR	337	3,86	364	3,99
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	211	2,41	211	2,31
PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	210	2,40	216	2,37
PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR	1.339	15,30	1.144	12,57
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	247	2,82	275	3,02
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	307	3,51	347	3,81
PARTICIPACIONES ELEVA	EUR	186	2,12	190	2,09
PARTICIPACIONES JP MORGAN	EUR	237	2,71	388	4,26
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	142	1,63	144	1,58
PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	427	4,87	435	4,78
PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZ	EUR	0	0,00	332	3,65
PARTICIPACIONES DNCA INVEST	EUR	204	2,34	200	2,19
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS/LU	EUR	94	1,07		
TOTAL IIC EXT		7.048	80,54	7.539	82,78
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		7.943	90,76	8.639	94,86
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		8.095	92,51	8.691	95,43

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

Distribució per tipus d'actiu



RENDA VARIABLE
D'ALTRES

3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total subjacent renda fixa		0	
Total subjacent renda variable		0	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
TOTAL DRETS		0	
Total subjacent renda fixa		0	
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	255	Inversió
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	193	Inversió
Total subjacent renda variable		447	
Total subjacent tipus de canvi		0	
DNCA INV ALPHA	OTROS IIC LU1908356857	187	Inversió
ELEV ABS RET EU	OTROS IIC LU1739248950	185	Inversió
JPM GL CONV I2	OTROS IIC LU1727353804	325	Inversió
ALLIANZ GL WT	OTROS IIC LU1548499711	120	Inversió
PICTET TR ATLAS	OTROS IIC LU1433232698	180	Inversió
BLACKROCK GL-I2	OTROS IIC LU1382784764	200	Inversió
JPM G STRAT I H	OTROS IIC LU0973526311	550	Inversió
HEN GAR UK ARB	OTROS IIC LU0966752916	200	Inversió
BLACK STR FD EU	OTROS IIC LU0776931064	200	Inversió
BGFI2UR LX	OTROS IIC LU0468289250	791	Inversió
AXA WORLD-EUR C	OTROS IIC LU0227127643	600	Inversió
LAZARD EUROP AL	OTROS IIC E00B JBM1041	130	Inversió
Total altres subjacents		3.668	
TOTAL OBLIGACIONS		4.115	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de la negociació d'accions		X
b.Represa de la negociació d'accions		X
c.Reducció significativa de capital en circulació		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Canvi en elements essencials del fulllet informatiu		X
f.Impossibilitat de posar més accions en circulació		X
g.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

Mitjançant aquesta comunicació, en relació amb l'entrada en vigor de la Llei 11/2021, de 9 de juliol, de mesures de prevenció i lluita contra el frau fiscal i, conseqüentment, dels canvis introduïts per aquesta normativa en la Llei 27/2014, de l'impost de societats (d'ara endavant, la LIS), de manera efectiva des de l'1 de gener de 2022, comuniquem la decisió del Consell d'Administració de la societat de proposar durant l'any 2022 la dissolució i liquidació de la societat conforme al que es preveu en la disposició transitòria 41 de la LIS, introduïda per la Llei 11/2021, de 9 de juliol.

En virtut d'això, el Consell d'Administració convocarà la junta general ordinària o extraordinària d'accionistes de la societat, perquè deliberi sobre la proposta anterior.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Accionistes significatius en el capital de la societat (tant per cent superior a 20%)	X	
b.Modificacions d'escassa rellevància en els estatuts socials		X
c.La gestora i el dipositarí són del mateix grup (segons l'article 4 de la LMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositarí ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora, societat d'inversió o dipositarí, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una altra entitat del grup de la gestora, societat d'inversió, dipositarí o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC	X	
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- a) El 31 de març del 2022 hi ha tres accionistes amb 3.030.634,55, 2.723.590,23 i 1.871.643,11 euros, que representen el 34,64 %, 31,13 % i 21,39 % del patrimoni, respectivament.
- d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 97.156,57 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 101.524,00 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per rebates, comissions per portar llibre d'accionistes i comissions per administració, representen un 0,01% sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 217,04 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONDS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El primer trimestre de 2022 ha estat caracteritzat per un increment de la volatilitat dels mercats a conseqüència de l'aparició de noves fonts d'incertesa. Han estat dues les preocupacions màximes que han afectat el comportament dels actius financers: d'una banda, la persistència i fins i tot l'increment de les pressions inflacionistes en totes les economies mundials i, d'altra banda, l'esclat de la guerra d'Ucraïna. El 31 de desembre de 2021 els mercats van tancar l'any molt positivament. Tot just arribat el gener, però, hem

assistit a una deterioració de les expectatives que ha provocat molta incertesa, tot plegat culminat amb l'esclat de la guerra a Ucraïna, el 24 de febrer. La conseqüència ha estat un comportament negatiu de les borses mundials, a més d'un repunt de tipus que feia molts anys que no s'observava. Anem a pams.

Pel que fa la inflació, les expectatives d'una normalització en les cadenes de subministrament, juntament amb un proveïment dels inventaris, així com una demanda empesa per un augment de l'estalvi i liquiditat en el sistema, augurava un episodi temporal en l'alça dels preus. La sortida de la crisi de la pandèmia i les necessitats no satisfetes durant aquesta pandèmia van fer que els darrers mesos de l'any 2021 l'estrès en les cadenes de producció i subministrament tensesin els preus de manera significativa. Tot i que en el començament l'any 2022 tot indicava una normalització d'aquestes disrupcions, un augment de la demanda d'energia, juntament amb la ruptura de les hostilitats entre Rússia i Ucraïna, ha destruït totes les previsions de normalització dels preus que es preveia que tendria cap a una base comparable més afí a la tendència a llarg termini que esperaven els agents econòmics.

En aquest entorn els bancs centrals han mantingut la seva tasca principal, la de monitorar les expectatives d'inflació a llarg termini i constatar que continuen ancorades d'acord amb els respectius mandats de política monetària que cadascun té, que en general voregen 2%. El desencoratge d'aquestes expectatives ha activat les alarmes i ha motivat el gir en el discurs i en el missatge dels bancs centrals per un to més dur. Tant el Banc Central Europeu com la Reserva Federal, en les darreres reunions, han mostrat la intenció de no retardar la pujada de tipus d'interès i, per tant, que el mercat no descompti que actuen al darrere de la conjuntura inflacionista. No sembla pas que cap agent econòmic, inclosos els mateixos bancs centrals, no estigui preparat per a un error en política monetària o una pèrdua de confiança en el missatge de les autoritats monetàries.

L'excepció que confirma la regla és la Xina, on, al contrari que a la resta del món, el moment del cicle és diferent. El Banc Central Xinès aplica una política monetària laxa i fa rebaixes en els tipus de referència, així com en els nivells de reserves obligatoris del sistema financer. Arran de la política covid zero, després d'haver travessat la pandèmia amb un impacte més petit que la resta del món desenvolupat, actualment els confinaments, juntament amb els episodis de regulació en determinats sectors, han refredat excessivament el creixement econòmic del gegant asiàtic.

A banda de totes les tendències esmentades més amunt, a mitjan trimestre trobem amb un esdeveniment geopolític inesperat en el context inicial de l'exercici, és a dir, la lamentable invasió d'Ucraïna per Rússia. El dia 24 de febrer hi ha un canvi significatiu, sobretot pel que fa a les expectatives de creixement i inflació. Y també sobretot a Europa. A conseqüència de l'esclat de la guerra, hem vist una crisi energètica molt notable que ha agreujat la bomba inflacionista, que ja era una amenaça després de la crisi pandèmica. A banda de la tragèdia humana que comporta una guerra d'aquestes característiques, el món occidental ha imposat sancions a l'agressora Rússia de manera coordinada. L'aspecte positiu geopolític d'aquestes mesures ha estat la gran unitat d'Occident en la presa de decisions. El costat negatiu ha estat i és l'efecte que les sancions, la crisi energètica i l'espiral de preus a l'alça provoca en el binomi esmentat de creixement i inflació. En el mercat comença a córrer el fantasma de l'estagflicació que ja es va viure en la crisi del petroli dels anys setanta.

La durada de la guerra i la capacitat de resiliència que tingui Europa marcaran el pas dels mercats les setmanes vinents. La crisi energètica derivada de la pujada de totes les matèries primeres també marcarà l'agenda de l'evolució de la inflació. Si aquest episodi no es perllonga creiem que la resistència de les economies desenvolupades podrà evitar l'entrada en una recessió. No podem pas oblidar que la situació econòmica d'Occident és força més bona no pas la que es va viure en el període d'estagflicació dels anys setanta. Els avenços tecnològics i fins i tot les tendències que ha portat la pandèmia impliquen que siguem menys intensius en consum de matèries primeres i, per tant, més eficients. Alhora les economies basades en el sector de serveis estan més ben preparades per a aquest envit.

Per tancar el capítol d'aspectes i tendències que afecten l'evolució de les economies mundials, cal destacar que la pandèmia de la covid ja no és una les preocupacions principals del mercat. És cert que la seva evolució no permet pensar que el virus hagi desaparegut, però sí que podem pensar que passem una fase més endèmica del virus. Per tant, si no es produeixen mutacions del virus o si no observem una afectació en els sistemes sanitaris més importants, sembla que la covid està en un moment més avinent.

Amb tota aquesta tessitura, en el trimestre les borses han tingut un comportament negatiu, tot i que potser no tan dolent com es podia preveure arran de les notícies. Així, per exemple, hem vist que l'S&P-500 ha caigut -5%, -2% en euros, després de pujar 7 trimestres consecutius. A Europa l'Stoxx-50 cau -10%. Europa sofreix més per la guerra d'Ucraïna i perquè té més dependència del cru i el gas russos. En el primer trimestre Àsia cau de mitjana -8% i Shanghai Composite tanca amb -10%. Per acabar, el Japó tanca el seu mercat Nikkei caient només -3%.

Un cas semblant és el de la renda fixa, en què el repunt de tipus a conseqüència del missatge dur dels bancs centrals per controlar la inflació i sobretot les expectatives d'inflació a 5 anys ha estat el més gran des dels anys vuitanta per la seva amplitud i pel termini tan curt en què s'ha produït. En general, els bons han caigut en preu prop -5% i és el seu pitjor trimestre des de 1980. Un índex de renda fixa americà com el Bloomberg US Aggregate Bond Index cau -6%. El bo del tresor americà a 10 anys ha repuntat en tipus des del nivell d'1,51 % fins a 2,33 %. En el cas del bo alemany a 10 anys la TIR ha pujat des de -0,18 % fins a 0,643 %. En tots dos casos són repunts molt significatius. En la corba americana una inversió en tipus entre el venciment a 2 anys i el venciment 10 anys es comença a descomptar en el mercat amb més probabilitat.

Pel que fa a les matèries primeres, al llarg del trimestre la pujada del preu del petroli Brent ha estat espectacular i ha estat la causa de totes les incerteses en el mercat, no sols per la seva influència en la inflació sinó per la magnitud dels moviments i les seves causes: la guerra d'Ucraïna. Així, el 2021 el cru de Brent ha tancat a 77,8 dòlars per barril i ha tancat el trimestre a 107,91, és a dir, una pujada de gairebé 39%. El cas del gas encara és més impactant perquè la pujada de preu ha vorejat 51 %.

Per acabar, quant a divises hem observat una apreciació del dòlar respecte de l'euro per diversos motius. De primer, pel cicle econòmic i de tipus a l'altra banda de l'Atlàntic, on tant l'economia com la Reserva Federal van un pas al davant del Vell Continent. També la incertesa provocada per la guerra a Ucraïna ha motivat una fugida cap a la qualitat que comporta el dòlar com a divisa de referència global.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

Durant el primer trimestre s'ha reduït el nivell d'inversió en renda variable i el període ha acabat amb un pes de 25,44 %. En renda fixa mantenim els nivells baixos de durada amb preferència del crèdit sobre el deute públic i, finalment, en el dòlar mantenim l'exposició com a element addicional de diversificació.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

d) Evolució del patrimoni, participacions, rendibilitat i despeses de la IIC.

El patrimoni de la SICAV en el tancament del període és 8.750.078 euros, fet que implica una disminució de 356.475 euros. El nombre d'accionistes ha disminuït fins a 102.

En el període la SICAV ha obtingut una rendibilitat neta negativa de -3,92 %. La rendibilitat en el període de la lletra del tresor a un any ha estat -0,12 %. Les despeses directes que ha tingut la SICAV han estat 0,39 % i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC han estat 0,12 %.

e) Rendiment dels fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

N/A

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

Durant aquest període hem reduït els nivells d'inversió. En la part de renda variable s'han venut participacions dels fons J. P. Morgan Emerging Markets, del J. P. Morgan Asia Pacific i del Janus Henderson SC i s'han comprat participacions en el fons Pictet-China i en comptat, s'ha venut títols de Novo Nordisk i s'han comprat títols de Grifols. Des del punt de vista geogràfic destaca el pes dels EUA respecte d'Europa. Es mantenen les inversions en fons basats en diverses tendències de futur.

La inversió en actius alternatius està diversificada en diversos fons d'inversió que implementen estratègies diferents (selecció de títols amb diversos biaixos, estratègies macro, esdeveniments corporatius, etc.).

L'exposició a divises es continua concentrant en dòlar estatunidenc, el qual aporta un diferencial positiu a la rendibilitat en l'any.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 48,71 %.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva (IIC) és el 80,54 % del patrimoni, i destaquen BlackRock i J. P. Morgan.

La remuneració que ha mantingut la IIC ha estat -0,16 %.

La societat gestora té identificats els actius que estan afectats per circumstàncies excepcionals i en fa un seguiment, després d'analitzar la informació pública disponible i dur a terme totes les actuacions al seu abast per procurar la recuperació del màxim import possible de la inversió feta.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

N/A

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En aquest context que hem descrit, la prudència ha de prevaldre en el posicionament de les carteres. Tot i que ara com ara no descomptem una recessió en les economies mundials, sí que és cert que cal estar molt a l'aguait dels senyals que ens anticipin una deterioració econòmica, com ara els pendents de les corbes o la revisió de beneficis empresarials. Les enquestes d'activitat econòmica o la confiança dels consumidors també seran aspectes que caldrà monitorar de prop. D'altra banda, les sendes de pujades de tipus dels bancs centrals també han de ser al nostre radar per seguir de prop la previsió del binomi creixement i inflació que es plantegen els seus consells de govern.

En la renda variable preveiem un moviment en rang en què els EUA es poden comportar més bé que la resta del món perquè són l'àrea econòmica menys afectada per la crisi bèl·lica. Amb la mateixa lògica, ens infraponderem a Europa. En termes d'exposició a mercats borsaris entenem que al llarg dels mesos vinents haurem de gestionar els riscos entre una posició infraponderada i neutral. Quant a biaixos, en aquest entorn preferim el biaix defensiu.

Pel que fa a la renda fixa, el mercat està en un moment complex arran del repunt de TIR. La nostra visió no ha sofert canvis i en termes generals mantenim una posició de baixa durada, tot i que la corba americana comença a tenir valor en els entorns actuals i és probable que comencem a incorporar aquesta exposició. Respecte del crèdit també tenim una visió prudent, tot i que també aquí es pot tornar a trobar valor en algunes zones i ràntings que han sofert un estrès excessiu.

Durant les setmanes vinents esperem uns mercats amb més volatilitat, caldrà prendre decisions amb caràcter tàctic i aprofitar les finestres de rendibilitat esperada que alguns

actius poden oferir. La temporada de resultats empresarials pot ser un bon començament de trimestre per prendre el pols dels esdeveniments i veure quines guies ofereixen les companyies. Tot plegat, en un entorn en què l'evolució de les dades econòmiques, juntament amb les notícies procedents d'Ucraïna, clarament marcaran el pas.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No aplicable

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)

No aplicable