

ALFIVAL XXI INVERSIONES, SICAV S.A.

Informe 1er Trimestre 2022

Nº Registro CNMV: 2511
Fecha de registro: 12/09/2002
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 Sociedad de Inversión o, en su caso, 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 sociedad: Sociedad que invierte más de un 10% en otros fondos y/o sociedades; Vocación inversora: Global; Perfil de riesgo: 5 - Medio-alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil

DESCRIPCIÓN GENERAL: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin determinar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: La sociedad ha realizado operaciones con instrumentos 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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Nº de acciones en circulación	2.453.680,00	2.453.702,00				
Nº de accionistas	109	115				
Dividendos brutos distribuidos por acción (Euros)	0,00	0,00				
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,16	0,11	0,16	0,11	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,19	-0,22	-0,19	-0,22	-0,19

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

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.166	1,6980	1,6048	1,8544
2021	4.543	1,8516	1,7942	1,8912
2020	4.241	1,7284	1,5839	1,7284
2019	4.015	1,6362	1,5378	1,6441

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,14	0,14		Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00		Resultados
Comisión de gestión total	0,14	0,14		Mixta
Comisión de depositario	0,02	0,02		Patrimonio

2.2. COMPORTAMIENTO

Individual - ALFIVAL XXI INVERSIONES, SICAV S.A.. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
-8,30	-8,30	2,16	-1,47	3,68	7,13	5,64	12,99	3,06

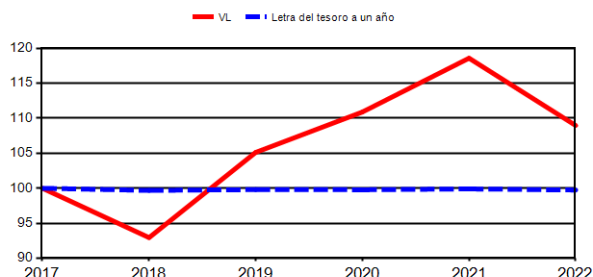
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
	0,91	0,91	0,41	0,42	0,42	1,70	1,73	1,65	1,19

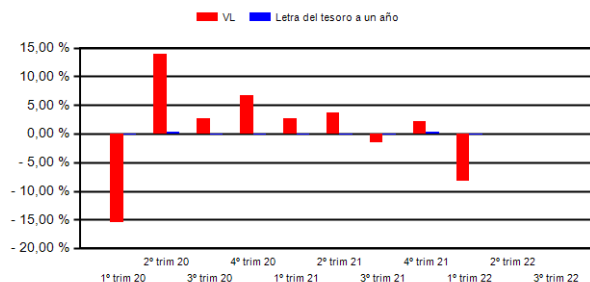
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 10/12/2010 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.

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	4.014	96,34	4.308	94,83
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	4.014	96,34	4.308	94,83
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	111	2,66	127	2,80
(+/-) RESTO	42	1,00	108	2,37
TOTAL PATRIMONIO	4.166	100,00	4.543	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

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			Variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
	4.543	4.447	4.543	
± Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	445,08
Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,90	2,12	-8,90	-310,58
(+) Rendimientos de gestión	-8,21	2,37	-8,21	-424,34
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	151,12
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-315,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	200,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,21	2,37	-8,21	-424,37
± Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	57,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,25	-0,70	156,45
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,15	-0,14	-8,44
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-8,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,47	-0,05	-0,47	830,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,01	-0,06	306,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-42,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-38,35
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	4.166	4.543	4.166	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

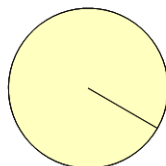
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 BELLEVUE ASSET	EUR	79	1,90	83	1,82
PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZ	EUR	96	2,31	104	2,30
PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS S	EUR	110	2,64	113	2,48
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	80	1,93	92	2,02
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	65	1,56	83	1,83
PARTICIPACIONES WELLINGTON MANA	EUR	92	2,20	104	2,29
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS/LU	EUR	79	1,89	90	1,98
PARTICIPACIONES DWS SICAV	EUR	111	2,67	111	2,45
PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA	EUR			149	3,28
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	159	3,81	167	3,69
PARTICIPACIONES LUMYNA MW	EUR	125	3,01	118	2,60
PARTICIPACIONES DPAM INVEST B/B	EUR	97	2,34	104	2,30
PARTICIPACIONES SYCOMORE ASSET	EUR	98	2,36	105	2,31
PARTICIPACIONES AMUNDI SA/FRANC	EUR	46	1,11	50	1,10
PARTICIPACIONES VANG SERIES PLC	EUR	98	2,35		
PARTICIPACIONES BLACKROCK ACTIV	EUR	163	3,91	172	3,78
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	EUR	71	1,71	84	1,86
PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	113	2,71	120	2,65
PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	EUR	140	3,37	160	3,51
PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	100	2,40	108	2,39
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	78	1,86	89	1,97
PARTICIPACIONES JB MULTISTOCK	EUR	90	2,15	92	2,02
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE S	EUR	17	0,41	90	1,97
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	98	2,36	106	2,33
PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	53	1,28	58	1,27
PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	92	2,21	99	2,18
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	77	1,84	83	1,82
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS/LU	EUR	78	1,88	87	1,92
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	148	3,55	156	3,43
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	116	2,79	137	3,02
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	139	3,35	161	3,55
PARTICIPACIONES CAP INT FUN/LUX	EUR	104	2,50	115	2,53
PARTICIPACIONES T ROWE P F/LUX	EUR	113	2,71	119	2,61
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	86	2,06	97	2,14
PARTICIPACIONES MIRAE	EUR	59	1,41	70	1,54
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	144	3,45	144	3,16
PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	148	3,55		
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	88	2,11	100	2,20
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	106	2,55	107	2,35
PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR	70	1,68	85	1,87
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	90	2,15	95	2,10
PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	EUR	96	2,31	101	2,22
TOTAL IIC EXT		4.014	96,34	4.308	94,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.014	96,34	4.308	94,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.014	96,34	4.308	94,84

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	
Total subyacente renta variable	0	
Total subyacente tipo de cambio	0	
LUMYNA TOPS MK	OTROS IIC LU2367663650	100 Inversión
DWS C KAL IC100	OTROS IIC LU2061969395	102 Inversión
WELLINGTON GL Q	OTROS IIC LU1984207354	90 Inversión
BLACKROCK-NEXTH	OTROS IIC LU1917165158	85 Inversión
BCKRK GL FOTRNS	OTROS IIC LU1917164771	85 Inversión
INVESCO PAN	OTROS IIC LU1848768336	108 Inversión
ROBECO NWF I	OTROS IIC LU1629880342	100 Inversión
INV GLB CONSUME	OTROS IIC LU1590492481	80 Inversión
ALLIANZ GL ART	OTROS IIC LU1548499802	92 Inversión
PICTET TR ATLAS	OTROS IIC LU1433232698	150 Inversión
BLACKROCK GL-I2	OTROS IIC LU1382784764	136 Inversión
BGF-CONTINENT E	OTROS IIC LU0888974473	92 Inversión
AXA WF GLI H	OTROS IIC LU0746605848	155 Inversión
BGF EMK EHGD	OTROS IIC LU0473186707	85 Inversión
JP MORGAN EUROP	OTROS IIC LU0248050006	40 Inversión
PIMCO-DYN EU	OTROS IIC IE00BYQDND46	100 Inversión
VANGUARD-US GOV	OTROS IIC IE0007471471	100 Inversión
AMUNDI-IMPACI2C	OTROS IIC FR0013188737	50 Inversión
SYM LS OP	OTROS IIC FR0010473991	105 Inversión
Total otros subyacentes	1.856	
TOTAL OBLIGACIONES	1.856	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

Por la presente y en relación con la entrada en vigor de la Ley 11/2021, de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal y, consecuentemente, de los cambios introducidos por dicha normativa en la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades (en adelante, la LIS) con efectos desde el 1 de enero de 2022, se comunica la decisión del Consejo de Administración de la Sociedad de proponer durante el año 2022 la Disolución y Liquidación de la Sociedad conforme a lo previsto en la Disposición Transitoria 41 de la LIS introducido por la Ley 11/2021 de 9 de julio.

En virtud de lo anterior, el Consejo de Administración convocará a la Junta General Ordinaria y/o Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, para su deliberación sobre la anterior propuesta.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- a) El 31 de marzo de 2022 existen dos accionistas con 1.351.978,42 y 1.351.927,48 euros que representan el 32,45% y 32,45% del patrimonio respectivamente.
 f) El importe total de las adquisiciones en el período es 121.354,82 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.
 g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,01% sobre el patrimonio medio del período.
 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 67,86 €. 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 descueste 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 período de estanflación de los años 70. Los avances tecnológicos e incluso las tendencias que ha traído la pandemia implican que seamos menos intensivos en consumo de materias primas y por ende más eficientes. A su vez las economías basadas en el sector servicios se encuentran mejor preparadas para este envite.

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

Con todos estos mimbres, las bolsas han tenido un comportamiento negativo en el trimestre, aunque quizás no tan malo como se podía prever al calor de las noticias. 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 Bloomberg US Aggregate Bond Index cae un -6%. El bono del tesoro americano a 10 años ha repuntado en tipo desde el nivel de 1,51% hasta el 2,33% y en el caso del bono alemán a 10 años la TIR ha subido desde el -0,18% hasta el 0,643%. En ambos casos, repuntes muy significativos. Para la curva americana la posibilidad de una inversión en tipos entre el vencimiento a 2 años y el vencimiento 10 años es algo que empieza a descontarse en el mercado con mayor probabilidad.

Por lo que se refiere a las materias primas la subida del precio del petróleo Brent ha sido espectacular a lo largo del trimestre 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 primer trimestre del año y dado el entorno tan negativo que ha afectado a todos los activos se bajaron los niveles de inversión en renta variable en relación a los existentes a cierre del año 2.021, esta bajada se materializó con la reducción de exposición en bolsa europea y menor medida en bolsa de EEUU. En la parte de renta fija el período se caracterizó por un mal comportamiento en toda la clase de activos de este universo motivadas por la subida de tipos de interés y por la ampliación de los spread, la principal decisión de gestión fue la de incrementar el peso en gobiernos en relación al cierre del año anterior y bajar el peso en corporativos. En la parte de gestión alternativa se mantuvo la diversificación den varios fondos de inversión como en el período anterior.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 4.166.298 euros, lo que implica una disminución de 376.931 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 109 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta negativa de -8,3%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,12%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,7% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,21%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

A lo largo del primer trimestre hemos bajado niveles de inversión en renta variable desde el 64% existente al final de año 2.021 hasta el 61,37% de cierre de Marzo del 2.022. A nivel geográfico el peso en EEUU termina en el 27,76% y en Europa en el 22,71%. La renta variable es un activo que aporta rentabilidad negativa en el primer trimestre del año concretamente un -6,55%. La reducción se ha realizado mediante la venta parcial del fondo de inversión Threadneedle Lux - Pan European Small Cap Opportunities que termina el período con un peso del 0,41% del patrimonio de la sociedad.

En la parte de renta fija termina con una duración de la cartera de 4,71 años con un peso de gobiernos del 7,52% del patrimonio de la sicav, que se ha incrementado en relación al período anterior desde 5,39% del patrimonio de la sicav. En cambio en crédito se reduce el peso al 5,71% al final del período. El resultado de la parte de renta fija en el primer trimestre es negativo concretamente el -0,88%. La subida en gobiernos se ha realizado mediante la compra de fondo de gobiernos de Vanguard de EEUU que termina el trimestre con un peso en cartera del 2,35%.

La inversión en Activos alternativos se encuentra diversificada en distintos fondos de inversión que implementan distintas estrategias (selección de títulos con distintos sesgos, estrategias macro, eventos corporativos, etc.) y han reportado un resultado negativo del -0,22% en el primer trimestre del año. Este tipo de inversiones tenía un peso en cartera a cierre del trimestre del 17,75%. En el trimestre se ha vendido el fondo de inversión Schroder GAIA Sirios que tenía un peso en Diciembre del 3,28%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 33,78%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 96,34% del patrimonio destacando BlackRock y Pictet. La remuneración media de la liquidez mantenida por la IIC durante el período ha sido del -0,22%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

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 tipos. 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