

CAIXABANK DESTINO 2022, FI

Nº Registro CNMV: 4947

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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:

Dirección

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/02/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 - Medio

Descripción general

Política de inversión: La inversión es diversificada en activos de renta fija, renta variable, no estableciéndose a priori una distribución fija entre estos activos. A medida que transcurre el tiempo, se irá reduciendo progresivamente la exposición a activos de mayor riesgo e incrementando aquellos que se perciben como más conservadores, con el objetivo de ir reduciendo la volatilidad del Fondo hasta alcanzar una exposición máxima en renta variable del 30% en el horizonte temporal de 2022. No existe límite de exposición a riesgo divisa, emisores, mercados, incluidos emergentes, ni sectores.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,25	0,03	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,23	-0,10	-0,28

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
ESTÁNDAR	83.492.150,19	87.106.497,93	29.213	30.671	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
PLUS	55.440.335,02	59.791.873,29	4.737	5.069	EUR	0,00	0,00	50000.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
ESTÁNDAR	EUR	612.528	654.108	637.825	690.461
PLUS	EUR	416.771	459.625	497.182	624.527

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
ESTÁNDAR	EUR	7,3364	7,5093	6,9247	7,0256
PLUS	EUR	7,5175	7,6871	7,0606	7,1349

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR	al fondo	0,39	0,00	0,39	0,39	0,00	0,39	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-2,30	-2,30	2,44	0,60	2,01	8,44	-1,44	12,35	2,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	03-02-2022	-1,07	03-02-2022	-4,94	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,82	25-02-2022	0,82	25-02-2022	3,30	24-03-2020

(i) 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 (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,74	5,74	5,95	4,01	3,30	4,60	13,09	5,16	4,41
Ibex-35	24,93	24,93	18,34	16,09	14,01	16,23	34,19	12,40	12,82
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,16
MSCI World Net TR + BofA ML Global Broad Market + HFRU HF Composite (2022)	7,14	7,14	5,86	3,96	2,81	5,02	11,94	5,64	7,55
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,93	5,93	5,93	5,93	5,93	5,93	6,03	3,32	1,03

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

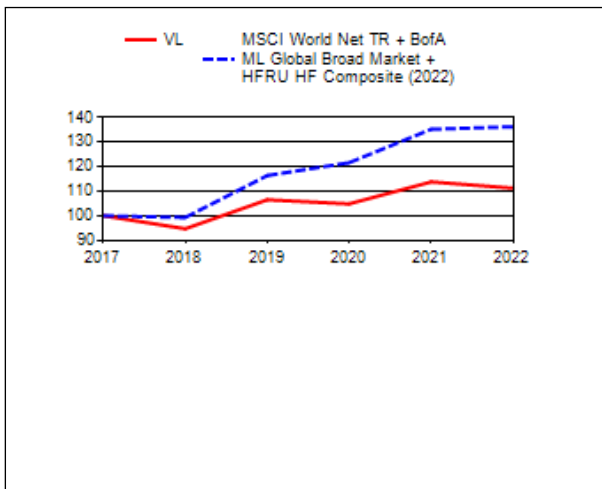
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,48	0,49	0,49	0,48	1,93	1,95	1,94	2,05

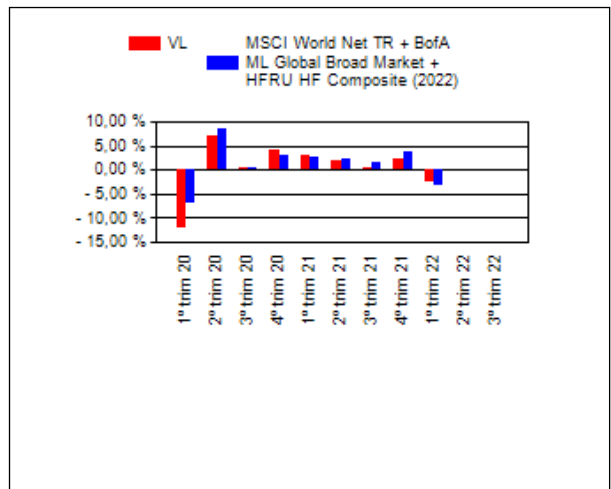
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-2,21	-2,21	2,54	0,70	2,11	8,87	-1,04	12,80	3,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	03-02-2022	-1,07	03-02-2022	-4,93	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,82	25-02-2022	0,82	25-02-2022	3,31	24-03-2020

(i) 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 (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,74	5,74	5,95	4,01	3,30	4,60	13,09	5,16	4,41
Ibex-35	24,93	24,93	18,34	16,09	14,01	16,23	34,19	12,40	12,82
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,16
MSCI World Net TR + BofA ML Global Broad Market + HFRU HF Composite (2022)	7,14	7,14	5,86	3,96	2,81	5,02	11,94	5,64	7,55
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,90	5,90	5,90	5,90	5,90	5,90	6,00	3,28	1,00

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

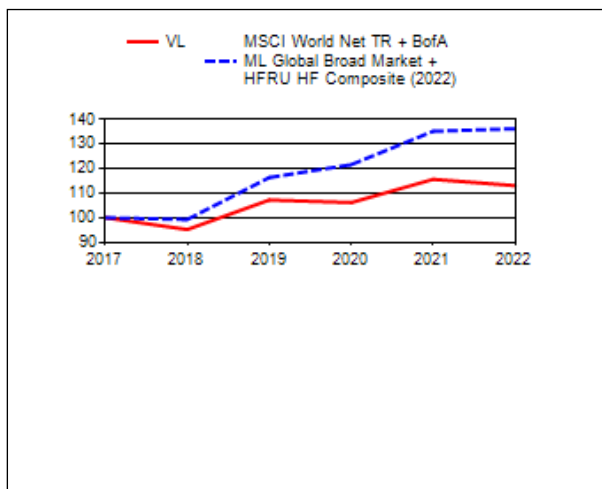
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,39	0,39	0,39	1,53	1,55	1,54	1,65

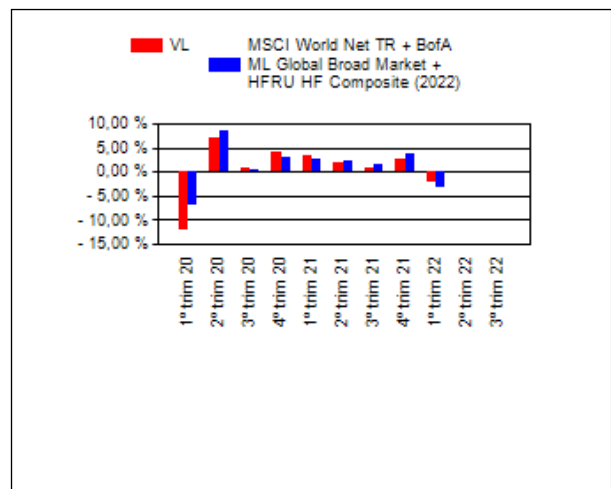
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) 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 partícipes*	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	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	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 fondos	76.049.249	6.930.273	-3,06

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	938.877	91,22	1.011.997	90,87
* Cartera interior	10.000	0,97	40.000	3,59
* Cartera exterior	929.234	90,28	972.186	87,29
* Intereses de la cartera de inversión	-356	-0,03	-189	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	77.644	7,54	91.987	8,26
(+/-) RESTO	12.777	1,24	9.749	0,88
TOTAL PATRIMONIO	1.029.298	100,00 %	1.113.733	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.113.733	1.116.329	1.113.733	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,56	-2,69	-5,56	96,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,37	2,45	-2,37	-227,79
(+) Rendimientos de gestión	-1,97	2,89	-1,97	-164,75
+ Intereses	-0,03	-0,03	-0,03	-8,13
+ Dividendos	0,11	0,22	0,11	-51,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,01	-174,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,99	0,12	0,99	703,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,06	0,01	-80,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,04	2,51	-3,04	-214,88
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	369,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,45	-0,41	-13,05
- Comisión de gestión	-0,36	-0,36	-0,36	-6,87
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-6,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	18,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,69
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-80,06

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-49,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-49,99
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.029.298	1.113.733	1.029.298	

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

3. Inversiones financieras

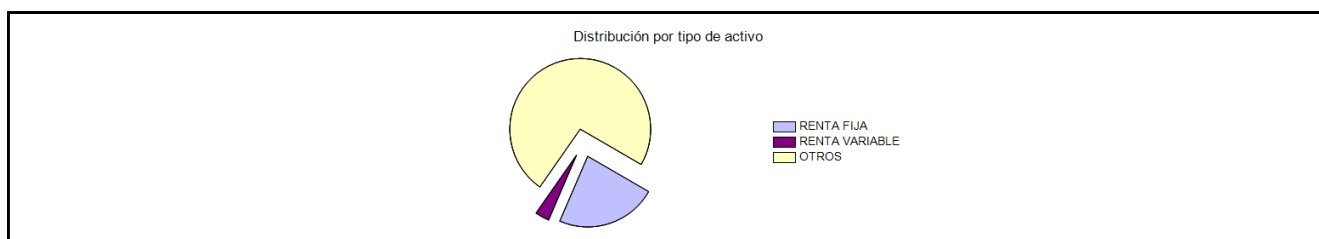
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.000	0,97	40.000	3,59
TOTAL RENTA FIJA	10.000	0,97	40.000	3,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.000	0,97	40.000	3,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	207.432	20,14	200.228	17,97
TOTAL RENTA FIJA	207.432	20,14	200.228	17,97
TOTAL RV COTIZADA	30.448	2,96	33.052	2,97
TOTAL RENTA VARIABLE	30.448	2,96	33.052	2,97
TOTAL IIC	691.374	67,17	738.913	66,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	929.255	90,27	972.192	87,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	939.255	91,24	1.012.192	90,89

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
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	
F TOPIX INDEX	FUTURO F TOPIX INDEX 10000	582	Inversión
F ST600 EUROPE	FUTURO F ST600 EUROPE 50	863	Inversión
F MINI MSCI EME	FUTURO F MINI MSCI EME 50	449	Inversión
Total subyacente renta variable		1894	
Total subyacente tipo de cambio		0	
PICTET-MULTI AS	OTROS IIC LU094 1349192	62.640	Inversión
ISHR DEVELP D	OTROS IIC IE00B DRK7P73	7.333	Inversión
Total otros subyacentes		69973	
TOTAL OBLIGACIONES		71867	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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.

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 LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.268.695,62 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p> <p>d.2) El importe total de las ventas en el período es 21.492.166,21 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.</p> <p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.345.301.159,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,40 %.</p> <p>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 228,97 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>El primer trimestre de 2022 ha estado caracterizado por un incremento de la volatilidad de los mercados como consecuencia, por un lado, de la persistencia de las presiones inflacionistas en todas las economías a nivel global y por otro lado el estallido de la guerra de Ucrania. 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.</p> <p>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.</p> <p>El desanclaje de las expectativas de inflación ha motivado el giro en el discurso 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.</p> <p>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.</p> <p>Cabe destacar que la pandemia del Covid ya no se encuentra dentro de las principales preocupaciones del mercado. Con todos estos mimbres, las bolsas han tenido un comportamiento negativo en el trimestre, aunque quizás no tan malo</p>
--

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 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. 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.

De acuerdo a la política de inversión del fondo al inicio del trimestre presentaba una exposición a Renta Variable del 31,2% finalizándolo en el 31,1%. La duración se redujo de 2,05 a 1,97 años. Los pesos en inversiones alternativas y materias primas se mantuvieron en torno al 10%.

c) Índice de referencia.

MSCI World Index Net Total Return (NDDUWI Index) para renta variable, BofA Merrill Lynch Global Broad Market (GBMI Index) para renta fija y HFRU Hedge Fund Composite (HFRUHFC Index) para la parte invertida en IIC de gestión alternativa. La gestión toma como referencia la rentabilidad de los tres índices únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un -6,36% (Estándar) y -9,32% (Plus) y el número de partícipes ha variado en un -4,73% (Estándar), y -6,57% (Plus). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,48% y 0,38% para las clases Estándar y Plus de los cuales los gastos indirectos son 0,04% y 0,04% respectivamente. La rentabilidad del fondo ha sido del -2,30% y -2,21% en la clase Estándar y Plus, superior a la del índice de referencia de -3,30%.

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 5,49%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo de referencia se compra y vende Renta Variable, Renta Fija e Inversiones Alternativas atendiendo a las suscripciones y reembolsos de partícipes y a los movimientos significativos de los diferentes mercados con el objetivo de mantener la distribución de activos establecida en el año acorde a su política de inversión. En Renta Variable, se rebalancean las posiciones en Europa mediante la compra-venta de los ETFs Ishares MSCI Europe y DB Xtrackers MSCI Europe así como de futuros del Stoxx 600; en Estados Unidos, mediante los ETFs Ishares Core S&P 500 e Ishares Core S&P 500 Ucit así como de futuros del S&P 500; en Japón, mediante el ETF Nomura Topix; y en Emergentes, con el ETF Ishares Core Emerging Markets. En Renta Fija, la posición en gobiernos europeos se rebalancea con el ETF Ishares Barclays Euro Treasury Bond; en crédito europeo, usamos el ETF Ishares Core Euro Corporate Bond; en High Yield americano, el ETF Ishares USD High Yield Corporate Bonds; y en renta fija emergente, con el ETF Ishares JP Morgan USD Emerging Markets Bond. Para Inversiones Alternativas, las operaciones se instrumentan a través de los

fondos Pictet Multiasset Global Opportunities y Blackrock Developement. Por último, el posicionamiento de las materias primas se instrumenta a través del Ishares S&P GSCI Commodity Indexed Trust.

En cuanto a rentabilidad, durante el trimestre todos los segmentos de la cartera han contribuido negativamente a excepción de las materias primas que contribuyeron positivamente un 0,96%. Entre los principales detractores, destacamos el mal comportamiento de la renta fija en grado de inversión que drenó un -1,01%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 38,44%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 67,17% del fondo, destacando entre ellas Blackrock para la construcción de la cartera en las principales áreas geográficas, Nomura Asset Management para la construcción de la cartera de Japón y Pictet y Blackrock para las Inversiones Alternativas. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,10%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 5,74% y 5,74% para las clases estándar y plus ha sido inferior a la de su índice de referencia de 7,14% y superior a la de la letra del tesoro que fue 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.

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 benéficos 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.

La estrategia del fondo seguirá encaminada a mantener la diversificación entre Renta Variable, Renta Fija e Inversiones Alternativas con el objetivo de controlar la volatilidad de la cartera a lo largo del año 2022 dónde está previsto que se alcance su horizonte temporal de inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A97 - REPO TESORO PUBLICO -675 2022-04-01	EUR	10.000	0,97		
ES0L02210075 - REPO TESORO PUBLICO -1 2022-01-03	EUR			40.000	3,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.000	0,97	40.000	3,59
TOTAL RENTA FIJA		10.000	0,97	40.000	3,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.000	0,97	40.000	3,59
US912796S595 - LETRAS US 2022-07-28	USD	15.328	1,49		
IT0005452252 - LETRAS ITALY 2022-07-14	EUR	35.144	3,41	35.160	3,16
IT0005456659 - LETRAS ITALY 2022-09-14	EUR	33.651	3,27	33.682	3,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005456667 - LETRAS ITALY 2022-03-31	EUR	0	0,00	33.099	2,97
IT0005460305 - LETRAS ITALY 2022-10-14	EUR	34.070	3,31	34.091	3,06
IT0005460313 - LETRAS ITALY 2022-04-29	EUR	34.092	3,31	34.102	3,06
IT0005466617 - LETRAS ITALY 2022-05-31	EUR	30.089	2,92	30.093	2,70
IT0005486755 - LETRAS ITALY 2022-09-30	EUR	25.058	2,43		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		207.432	20,14	200.228	17,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		207.432	20,14	200.228	17,97
TOTAL RENTA FIJA		207.432	20,14	200.228	17,97
US46428R1077 - ACCIONES ISHARES ETFS/US	USD	30.448	2,96	33.052	2,97
TOTAL RV COTIZADA		30.448	2,96	33.052	2,97
TOTAL RENTA VARIABLE		30.448	2,96	33.052	2,97
IE00B4PY7Y77 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	58.965	5,73	59.659	5,36
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	73.625	7,15	74.616	6,70
IE00BKM4GZ66 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	49.266	4,79	53.119	4,77
US4642872000 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	45.132	4,38	51.402	4,62
US4642882819 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	60.706	5,90	66.378	5,96
JP3027630007 - ETF NOMURA ASSET MA	JPY	30.216	2,94	32.000	2,87
LU0274209237 - ETF DB X-TRACKERS	EUR	56.105	5,45	56.654	5,09
LU0941349192 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS/LU	EUR	62.401	6,06	66.886	6,01
IE00BDRK7P73 - PARTICIPACIONES BLACKROCK UK	EUR	10.720	1,04	13.019	1,17
IE00B4WXJ64 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	74.710	7,26	80.711	7,25
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	53.206	5,17	61.260	5,50
IE00B3F81R35 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	116.323	11,30	123.210	11,06
TOTAL IIC		691.374	67,17	738.913	66,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		929.255	90,27	972.192	87,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		939.255	91,24	1.012.192	90,89

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable