

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI

Informe 1r trimestre 2022

Núm. registre CNMV: 3323
Data de registre: 14/12/2005
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.
Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

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 fons: Fons que inverteix majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 6 - Alt

DESCRIPCIÓ GENERAL: És un fons que inverteix majoritàriament en IIC especialitzades en regions asiàtiques. Les IIC seleccionades mantenen posicions significatives en actius expressats en divises que no són l'euro.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons té previst operar amb instruments financers 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 del fons es pot trobar en el seu fulllet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: Euro

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,00	0,58	0,00	0,42
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,00	0,01	0,00	0,00

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.075.161,79	1.157.721,66	Període	13.717	12,7584	Comissió de gestió	0,54	0,54	Patrimoni
Nº de participacions	1.712	1.822	2021	15.697	13,5586	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	15.520	13,3457	Comissió de gestió total	0,54	0,54	Mixta
			2019	14.239	11,9360	Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni
							Inversió mínima: 600,00 (Euros)		

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	375.477,88	384.324,56	Període	5.202	13,8555	Comissió de gestió	0,37	0,37	Patrimoni
Nº de participacions	77	79	2021	5.649	14,6992	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	7.747	14,3676	Comissió de gestió total	0,37	0,37	Mixta
			2019	6.332	12,7604	Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni
							Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)		

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	63.190,68	63.190,68	Període	1.054	16,6867	Comissió de gestió	0,19	0,19	Patrimoni
Nº de participacions	4	4	2021	1.117	17,6710	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	1.245	17,1480	Comissió de gestió total	0,19	0,19	Mixta
			2019	1.159	15,1198	Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni
							Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)		

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.250,77	1.250,77	Període	10	8,1439	Comissió de gestió	0,06	0,06	Patrimoni
Nº de participacions	3	3	2021	11	8,6133	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	61	8,3131	Comissió de gestió total	0,06	0,06	Mixta
			2019	9	7,2909	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima: 0,00 (Euros)		

2.2. COMPORAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

**CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA,
FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-5,90	-5,90	0,34	-6,07	0,14	1,60	11,81	21,86	23,25
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-3,00	14-03-22	-3,00	14-03-22	-7,39	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		5,02	16-03-22	5,02	16-03-22	4,64	24-03-20		

**CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA,
FI CLASE PLUS**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-5,74	-5,74	0,51	-5,90	0,32	2,31	12,60	22,72	24,16
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-3,00	14-03-22	-3,00	14-03-22	-7,39	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		5,02	16-03-22	5,02	16-03-22	4,64	24-03-20		

**CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA,
FI CLASE PREMIUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-5,57	-5,57	0,70	-5,73	0,50	3,05	13,41	23,61	25,13
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-3,00	14-03-22	-3,00	14-03-22	-7,39	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		5,02	16-03-22	5,02	16-03-22	4,64	24-03-20		

**CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA,
FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilitat	-5,45	-5,45	0,83	-5,61	0,66	3,61	14,02	24,23	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-3,00	14-03-22	-3,00	14-03-22	-7,39	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		5,02	16-03-22	5,02	16-03-22	4,65	24-03-20		

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	24,93	24,93	18,34	16,09	14,01	16,23	34,19	12,40	12,82
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,16
31,67% MSCI All Countries Asia Pacific ExJapan Net TR + 63,33% MSCI All Countries Asia ExJapan Net TR + 5% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	20,44	20,44	14,08	16,08	10,22	15,04	20,99	11,98	12,63

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	19,21	19,21	14,19	15,13	9,18	14,24	22,82	12,28	11,31
VaR històric **	11,33	11,33	11,33	11,33	11,33	11,33	11,33	9,95	9,32

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE PLUS

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	19,21	19,21	14,19	15,13	9,18	14,24	22,82	12,28	11,30
VaR històric **	11,27	11,27	11,27	11,27	11,27	11,27	11,27	9,89	9,26

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE PREMIUM

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	19,21	19,21	14,19	15,13	9,18	14,24	22,82	12,28	11,31
VaR històric **	11,21	11,21	11,21	11,21	11,21	11,21	11,21	9,83	9,19

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE CARTERA

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidatiu	19,21	19,21	14,19	15,13	9,17	14,24	22,82	12,28	
VaR històric **	11,17	11,17	11,33	11,49	11,65	11,33	11,97	8,48	

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

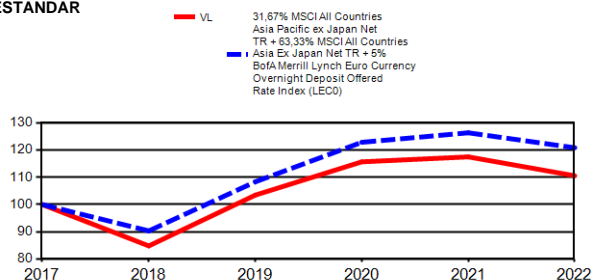
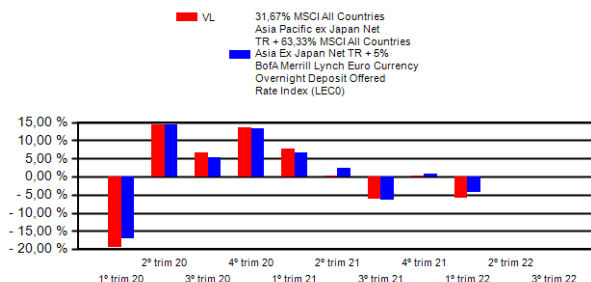
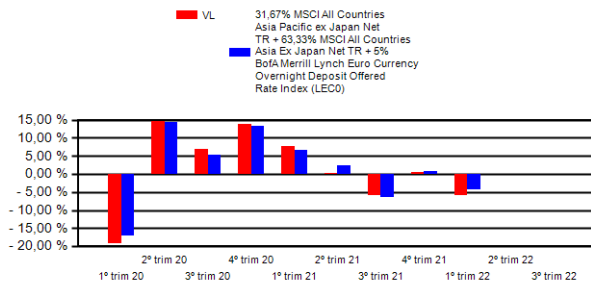
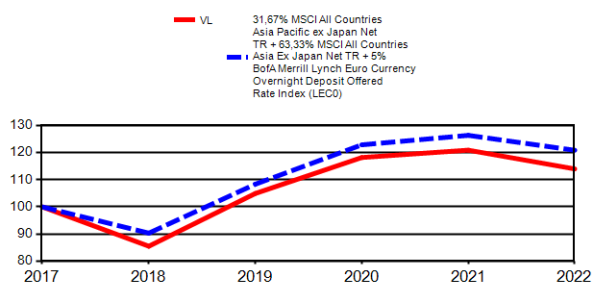
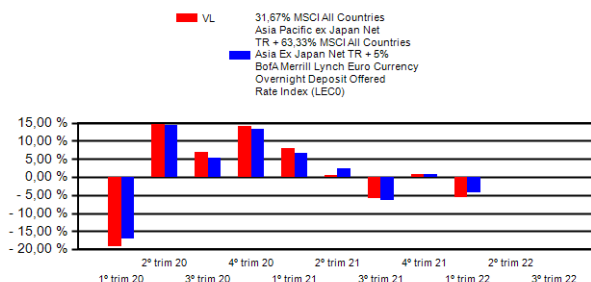
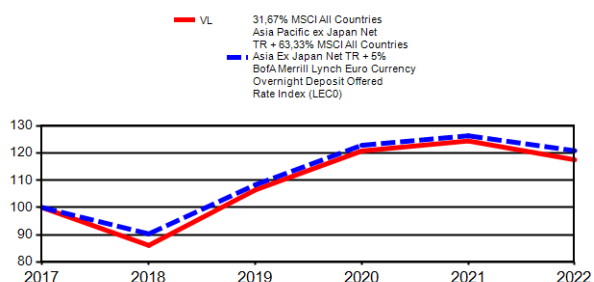
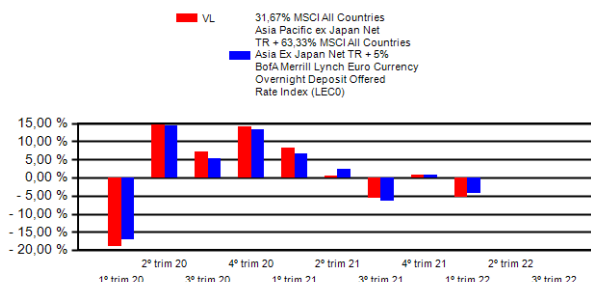
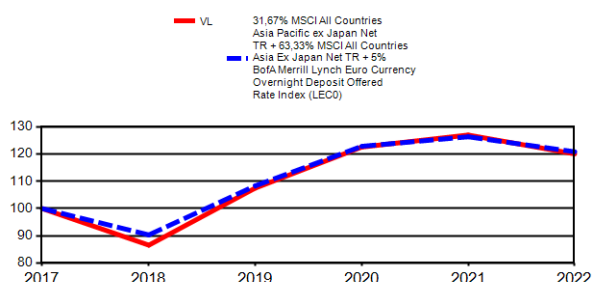
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
CLASE ESTANDAR	0,78	0,78	0,76	0,78	0,79	3,12	3,19	3,19	3,30
CLASE PLUS	0,61	0,61	0,58	0,60	0,62	2,42	2,49	2,49	2,56
CLASE PREMIUM	0,43	0,43	0,40	0,42	0,44	1,70	1,76	1,77	1,78
CLASE CARTERA	0,30	0,30	0,27	0,29	0,31	1,17	1,23	1,24	1,16

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, 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 el cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en la ràtio de despeses sintètic.

Evolució del valor líquidatiu darrers 5 anys
CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE ESTANDAR

Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE PLUS

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE PREMIUM

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE CARTERA


2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rendibilitat trimestral mitjana**
Renda fixa euro	15.595.064	1.781.083	-2,77
Renda fixa internacional	3.024.748	707.214	-2,90
Renda fixa mixta euro	2.747.150	91.570	-3,74
Renda fixa mixta internacional	7.872.328	221.367	-3,68
Renda variable mixta euro	141.912	7.554	-5,20
Renda variable mixta internacional	3.469.850	118.804	-5,69
Renda variable euro	700.770	292.170	-3,68
Renda variable internacional	15.568.552	2.235.047	-3,56
IIC de gestió passiva (I)	2.092.291	73.386	-2,61
Garantit de rendiment fix	422.463	14.836	-1,69
Garantit de rendiment variable	933.787	38.809	-0,81
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	3.415.231	447.710	-1,64
Global	8.535.976	281.168	-5,49
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	3.933.222	83.039	-0,18
Renda fixa euro curt termini	7.060.173	524.583	-0,19
IIC que replica un índex	525.101	11.548	-3,66
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	10.630	385	-1,64
Total Fons	76.049.249	6.930.273	-3,06

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

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	18.578	92,96	21.406	95,25
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	18.578	92,96	21.406	95,25
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.389	6,95	951	4,23
(+/-) RESTA	18	0,09	116	0,52
TOTAL PATRIMONI	19.984	100,00	22.474	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 PERIODE ANTERIOR (milers de euros)	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
	22.474	25.574	22.474	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-5,64	-13,57	-5,64	-62,57
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-5,99	0,52	-5,99	-660,44
(+) Rendiments de gestió	-5,55	0,96	-5,55	-621,02
+ Interessos	0,00	0,00	0,00	-103,70
+ Dividends	0,00	0,04	0,00	-100,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-281,01
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,02	-0,03	-0,02	-46,12
± Resultat en IIC (fets o no)	-5,53	0,94	-5,53	-629,06
± Altres resultats	-0,01	0,00	-0,01	-264,84
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,50	-0,51	-0,50	-12,32
- Comissió de gestió	-0,48	-0,49	-0,48	-11,59
- Comissió de dipositari	0,00	-0,01	0,00	-11,93
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	8,21
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	3,83
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,06	0,07	0,06	-27,10
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,06	0,07	0,06	-27,10
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers de euros)	19.984	22.474	19.984	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

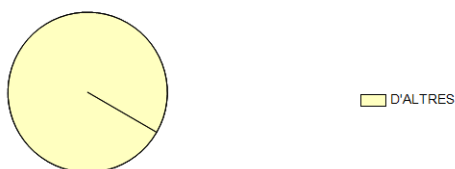
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA					
TOTAL RENDA FIXA					
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR					
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT					
TOTAL RENDA FIXA EXT					
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
PARTICIPACIONES MIRAE	USD	2.034	10,18	2.444	10,87
PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	USD	3.260	16,31	3.751	16,69
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	3.322	16,62	3.549	15,79
PARTICIPACIONES NINETY ONE	USD	3.245	16,24	3.595	16,00
PARTICIPACIONES FIL FUND	USD	3.106	15,54	3.792	16,87
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	USD	3.153	15,78	3.738	16,63
ETF SHARES ETFS/US	USD	459	2,30	538	2,39
TOTAL IIC EXT		18.578	92,97	21.406	95,24
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		18.578	92,97	21.406	95,24
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		18.578	92,97	21.406	95,24

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



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	
F SPI 200	381	Inversió
Total subjacent renda variable	381	
Total subjacent tipus de canvi	0	
Total altres subjacents	0	
TOTAL OBLIGACIONS	381	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, a l'efecte legal pertinent, comunica com a fet rellevant que, per decisió del seu Consell d'Administració, s'apliquen uns procediments de valoració que tenen en compte la situació de subscripcions o reemborsaments nets de les IIC que s'han basat en l'ús de preus de compra o de venda per a la valoració de les posicions mantingudes en cartera, i addicionalment, de manera excepcional, de manera excepcional, en els fons que s'indiquen en aquest fet rellevant, s'incorporarà un mecanisme d'ajustament del valor liquidatiu conegut com a oscil·lació de preus (swing pricing).

El propòsit d'ajustament d'oscil·lació de preus (swing pricing) és oferir protecció als partícips que mantenen la seva posició a llarg termini en el fons d'inversió davant de moviments d'entrada o de sortida significatius fets per altres inversors en el mateix fons, i traslladar a aquests darrers els efectes valoratius de circumstàncies excepcionals de mercat, en què la valoració amb cotitzacions de compra o de venda no recullin adequadament els preus reals als quals es podrien executar les operacions, i els costos addicionals que pot arribar a tenir per ajustar les carteres per aquests moviments.

L'aplicació efectiva d'aquest mecanisme comporta que si l'import net de subscripcions o reemborsaments d'una IIC supera el llindar establert en els procediments interns de l'entitat, expressat en un tant per cent del patrimoni de la IIC, s'activarà el mecanisme per ajustar el valor liquidatiu a l'alça per un factor (swing factor) i tenir en compte els costos de reajustament imputables a les ordres netes de subscripció, o a la baixa, en cas de reemborsaments.

Tots aquests ajustaments de valoració que es facin no tindran cap impacte en les inversions dels partícips que no duguin a terme operacions en les dates en què es facin.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a. Partícips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b. Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c. La gestora i el dipositarí són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		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 o del 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 entitat del grup de la gestora o 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

- d.2) L'import total de les vendes en el període és 1.657.471,13 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,09 %.
 f) L'import total de les adquisicions en el període és 394.146,25 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,02 %.
 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 67,86 €. 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

ÀSIA

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DELS FONS.

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 a 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'estagflació 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'estagflació dels anys setanta. Els avenços tecnològics i fins i tot les tendències que ha portat la pandèmia impliquen que siquem 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.

En aquest període, caracteritzat per l'elevada volatilitat conseqüència d'esdeveniments extrems, hem mantingut estable la cartera. Els canvis més destacats han estat una petita venda en totes les posicions que integren la cartera per comprar futurs d'Austràlia, amb un doble objectiu: millorar el perfil de liquiditat dels fons i incrementar la sensibilitat dels fons a mercaderies i financeres, sectors més rellevants del mercat australià.

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.

En el període, el patrimoni del fons ha baixat 11,08 % i el nombre de participacions, 5,87 %. Si detallam el desglossament de les classes, per participacions i patrimoni, la variació ha estat:

Patrimoni Participacions	
Classe Estàndar -12,61 % -6,04 %	
Classe Plus -7,91 % -2,53 %	
Classe Premium -5,64 % 0,00 %	
Classe Cartera -9,09 % 0,00 %	

La rendibilitat neta que ha obtingut el participació ha estat negativa en totes les classes. La rendibilitat neta de la classe Estàndar ha estat -5,90 %, la classe Plus ha obtingut una rendibilitat de -5,74 %, la classe Premium, -5,57 %, i la classe Carteras, -5,45 %. lleugerament inferiors a les del seu índex de referència, que ha obtingut en el període una rendibilitat de -4,34 %. La dada concreta de rendibilitat és diferent en cadascuna de les classes comercialitzades a causa de les comissions diverses aplicades a la cartera del fons.

Durant el període les classes han tingut despeses que varien per les comissions diferents aplicades a cadascuna d'aquestes. Les despeses directes que ha tingut en el període la classe Estàndar són el 0,56 % del patrimoni. En la classe Plus han estat 0,39 %, 0,21 % en la classe Premium i 0,08 % en la classe Carteras. Les despeses indirectes en totes les classes han estat 0,22 % durant el període.

En aquest període, en termes absoluts i en la mateixa línia que l'evolució dels mercats asiàtics, totes dues estratègies de la cartera acaben amb rendibilitat negativa. Si ens fixem en termes diferencials, la part de la cartera invertida a Àsia Pacific ex Japan ha estat positiva, el fons de J. P. Morgan Asia Pacific, que ha estat el principal contribuïdor

d'aquesta estratègia, i ha compensat les pèrdues del fons 91 Asia Pacific Opportunities. L'estratègia d'Àsia ex Japan ha estat el principal detractor: en termes absoluts la correcció és del doble que la de l'estratègia que inclou Austràlia i en termes diferencials cap dels integrants no ha estat capaç de superar l'índex, afectats per la brusca correcció i recuperació dels gegants de la Xina.

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

Respecte de les rendibilitats comparades amb els fons de la gestora que comparteixen la vocació inversora de renda variable Internacional, cal assenyalar que totes les classes han quedat enrere de la mitjana de fons de la gestora de la mateixa vocació, que ha estat -3,56 %. Aquesta baixada de la rendibilitat està motivada, principalment, per l'empitjorament de l'evolució de les borses dels països asiàtics, més afectats pels esdeveniments de la Xina i que han corregit amb més força en els moments d'increment d'aversió al risc.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En aquest període no hem fet canvis significatius en cartera. El més destacat ha estat una venda, petita, però generalitzada en tots els integrants de la cartera, i hem incorporat una posició en futurs de l'índex australià. Amb aquest moviment hem volgut incrementar la liquiditat en el fons sense renunciar a la inversió en renda variable i, a més, augmentar la sensibilitat al preu dels materials i tenir una mica més d'exposició a financeres, que en aquest entorn es comporten molt bé.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha mantingut un nivell d'inversió en els mercats borsaris de la regió d'Àsia i el Pacífic sense el Japó a prop de 95 % i ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 0,02 %.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 92,97 % en el tancament del període, i hi destaquen J. P. Morgan i Ninety One i Vontobel MTX. El fons ha mantingut un nivell d'inversió en els mercats borsaris asiàtics, excloent-ne el Japó, pròxima a 95 %. A més, cal assenyalar que la remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC durant el període ha estat 0,00 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat en totes les classes ha estat en un rang de 19,21 % i ha estat superior a la de la lletra del tresor a un any, i lleugerament inferior a la de l'índex de referència del fons, que ha estat 20,44 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A.

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 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 ràtings 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