

# CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI

Informe 1er Trimestre 2022

**Nº Registro CNMV:** 4536  
**Fecha de registro:** 14/12/2012  
**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](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51, 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en [www.caixabank.es](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y sociedades; Vocación inversora: Global; Perfil de riesgo: 6 - Alto

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** Invierte más de un 50% de su patrimonio en otras IIC de carácter financiero, tanto nacionales como extranjeras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá en aquellos activos y zonas geográficas donde se considere que hay una tendencia positiva de revalorización, pudiéndose concentrar, en ocasiones, la inversión total en pocos activos o mercados.

**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** El Fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros 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 del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**DIVISA DE DENOMINACIÓN:** Euro

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.1. DATOS GENERALES

|  | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,70           | 1,07             | 0,70       | 3,00         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,03          | -0,16            | -0,03      | -0,20        |

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, los datos se refieren al último disponible.

#### CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR

|  | Periodo actual | Periodo anterior | Fecha   | Patrimonio (miles de euros) | Valor liquidativo (euros) | Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|--|----------------|------------------|---------|-----------------------------|---------------------------|--|-------------------------|-----------|-----------------|
|  |                |                  |         |                             |                           |  | Periodo                 | Acumulada |                 |
| Nº de participaciones                        | 84.838.457,23  | 86.042.933,56    | Periodo | 1.258.523                   | 14,8343                   | Comisión de gestión  | 0,43                    | 0,43      | Patrimonio      |
| Nº de partícipes                             | 86.720         | 87.525           | 2021    | 1.386.097                   | 16,1094                   | Comisión de resultados                                     | 0,00                    | 0,00      | Resultados      |
| Benef. brutos distrib. por particip. (Euros) | 0,00           | 0,00             | 2020    | 971.393                     | 13,8856                   | Comisión de gestión total                                  | 0,43                    | 0,43      | Mixta           |
|  |                |                  | 2019    | 594.712                     | 11,6347                   | Comisión de depositario                                    | 0,00                    | 0,00      | Patrimonio      |
|  |                |                  |         |                             |                           | Inversión mínima: 600,00 (Euros)                           |                         |           |                 |

#### CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS

|  | Periodo actual | Periodo anterior | Fecha   | Patrimonio (miles de euros) | Valor liquidativo (euros) | Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|--|----------------|------------------|---------|-----------------------------|---------------------------|--|-------------------------|-----------|-----------------|
|  |                |                  |         |                             |                           |  | Periodo                 | Acumulada |                 |
| Nº de participaciones                        | 116.406.893,26 | 125.985.037,10   | Periodo | 1.844.421                   | 15,8446                   | Comisión de gestión  | 0,26                    | 0,26      | Patrimonio      |
|  |                |                  | 2021    | 2.164.150                   | 17,1778                   | Comisión de resultados                                     | 0,00                    | 0,00      | Resultados      |
| Nº de partícipes                             | 19.370         | 20.519           | 2020    | 1.531.678                   | 14,7079                   | Comisión de gestión total                                  | 0,26                    | 0,26      | Mixta           |
| Benef. brutos distrib. por particip. (Euros) | 0,00           | 0,00             | 2019    | 1.041.582                   | 12,2413                   | Comisión de depositario                                    | 0,00                    | 0,00      | Patrimonio      |
|  |                |                  |         |                             |                           | Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)                        |                         |           |                 |

#### CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA

|  | Periodo actual | Periodo anterior | Fecha   | Patrimonio (miles de euros) | Valor liquidativo (euros) | Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|--|----------------|------------------|---------|-----------------------------|---------------------------|--|-------------------------|-----------|-----------------|
|  |                |                  |         |                             |                           |  | Periodo                 | Acumulada |                 |
| Nº de participaciones                        | 18.030.891,38  | 18.236.542,28    | Periodo | 181.852                     | 10,0856                   | Comisión de gestión  | 0,06                    | 0,06      | Patrimonio      |
| Nº de partícipes                             | 3.451          | 3.157            | 2021    | 199.009                     | 10,9127                   | Comisión de resultados                                     | 0,00                    | 0,00      | Resultados      |
| Benef. brutos distrib. por particip. (Euros) | 0,00           | 0,00             | 2020    | 194.888                     | 9,2698                    | Comisión de gestión total                                  | 0,06                    | 0,06      | Mixta           |
|  |                |                  | 2019    | 98.561                      | 7,6541                    | Comisión de depositario                                    | 0,00                    | 0,00      | Patrimonio      |
|  |                |                  |         |                             |                           | Inversión mínima: 0,00 (Euros)                             |                         |           |                 |

## 2.2. COMPORTAMIENTO

### 2.2.1. Individual - CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI. Divisa Euro

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

#### CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR

|                          | Acumulado        |          |          |          | Trimestral |          |       |       | Anual          |  |  |  |
|--------------------------|------------------|----------|----------|----------|------------|----------|-------|-------|----------------|--|--|--|
|                          | año actual       | 31-03-22 | 31-12-21 | 30-09-21 | 30-06-21   | 2021     | 2020  | 2019  | 2017           |  |  |  |
| Rentabilidad             | -7,92            | -7,92    | 4,35     | -0,40    | 4,23       | 16,02    | 19,35 | 29,30 | 9,45           |  |  |  |
| Rentabilidades extremas* | Trimestre actual |          |          |          | Último año |          |       |       | Últimos 3 años |  |  |  |
|                          | %                | Fecha    | %        | Fecha    | %          | Fecha    | %     | Fecha |                |  |  |  |
| Rentabilidad mínima (%)  | -2,36            | 24-01-22 | -2,36    | 24-01-22 | -8,07      | 12-03-20 |       |       |                |  |  |  |
| Rentabilidad máxima (%)  | 3,22             | 16-03-22 | 3,22     | 16-03-22 | 7,32       | 24-03-20 |       |       |                |  |  |  |

**CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS**

|                                 | Acumulado<br>año actual | Trimestral       |          |            |          | Anual          |          |       |       |
|---------------------------------|-------------------------|------------------|----------|------------|----------|----------------|----------|-------|-------|
|                                 |                         | 31-03-22         | 31-12-21 | 30-09-21   | 30-06-21 | 2021           | 2020     | 2019  | 2017  |
| Rentabilidad                    | -7,76                   | -7,76            | 4,52     | -0,23      | 4,41     | 16,79          | 20,15    | 30,17 | 10,24 |
| <b>Rentabilidades extremas*</b> |                         | Trimestre actual |          | Último año |          | Últimos 3 años |          |       |       |
|                                 |                         | %                | Fecha    | %          | Fecha    | %              | Fecha    | %     | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)         |                         | -2,36            | 24-01-22 | -2,36      | 24-01-22 | -8,07          | 12-03-20 |       |       |
| Rentabilidad máxima (%)         |                         | 3,22             | 16-03-22 | 3,22       | 16-03-22 | 7,32           | 24-03-20 |       |       |

**CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA**

|                                 | Acumulado<br>año actual | Trimestral       |          |            |          | Anual          |          |       |       |
|---------------------------------|-------------------------|------------------|----------|------------|----------|----------------|----------|-------|-------|
|                                 |                         | 31-03-22         | 31-12-21 | 30-09-21   | 30-06-21 | 2021           | 2020     | 2019  | 2017  |
| Rentabilidad                    | -7,58                   | -7,58            | 4,73     | -0,03      | 4,61     | 17,72          | 21,11    | 31,20 |       |
| <b>Rentabilidades extremas*</b> |                         | Trimestre actual |          | Último año |          | Últimos 3 años |          |       |       |
|                                 |                         | %                | Fecha    | %          | Fecha    | %              | Fecha    | %     | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)         |                         | -2,36            | 24-01-22 | -2,36      | 24-01-22 | -8,07          | 12-03-20 |       |       |
| Rentabilidad máxima (%)         |                         | 3,22             | 16-03-22 | 3,22       | 16-03-22 | 7,32           | 24-03-20 |       |       |

\* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

**Medidas de riesgo (%)**

|                          | Acumulado<br>año actual | Trimestral |          |          |          | Anual |       |       |       |
|--------------------------|-------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|-------|
|                          |                         | 31-03-22   | 31-12-21 | 30-09-21 | 30-06-21 | 2021  | 2020  | 2019  | 2017  |
| <b>Volatilidad * de:</b> |                         |            |          |          |          |       |       |       |       |
| Ibex-35 Net TR           | 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  |

**CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR**

|                          | Acumulado<br>año actual | Trimestral |          |          |          | Anual |       |       |      |
|--------------------------|-------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|------|
|                          |                         | 31-03-22   | 31-12-21 | 30-09-21 | 30-06-21 | 2021  | 2020  | 2019  | 2017 |
| <b>Volatilidad * de:</b> |                         |            |          |          |          |       |       |       |      |
| Valor Liquidativo        | 19,59                   | 19,59      | 12,41    | 10,76    | 9,07     | 12,04 | 24,59 | 10,75 | 8,80 |
| VaR histórico **         | 10,69                   | 10,69      | 10,69    | 10,69    | 10,69    | 10,69 | 10,69 | 8,88  | 8,53 |

**CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS**

|                          | Acumulado<br>año actual | Trimestral |          |          |          | Anual |       |       |      |
|--------------------------|-------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|------|
|                          |                         | 31-03-22   | 31-12-21 | 30-09-21 | 30-06-21 | 2021  | 2020  | 2019  | 2017 |
| <b>Volatilidad * de:</b> |                         |            |          |          |          |       |       |       |      |
| Valor Liquidativo        | 19,59                   | 19,59      | 12,41    | 10,76    | 9,07     | 12,04 | 24,59 | 10,75 | 8,80 |
| VaR histórico **         | 10,64                   | 10,64      | 10,64    | 10,64    | 10,64    | 10,64 | 10,64 | 8,82  | 8,47 |

**CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA**

|                          | Acumulado<br>año actual | Trimestral |          |          |          | Anual |       |       |      |
|--------------------------|-------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|------|
|                          |                         | 31-03-22   | 31-12-21 | 30-09-21 | 30-06-21 | 2021  | 2020  | 2019  | 2017 |
| <b>Volatilidad * de:</b> |                         |            |          |          |          |       |       |       |      |
| Valor Liquidativo        | 19,59                   | 19,59      | 12,41    | 10,76    | 9,07     | 12,04 | 24,59 | 10,74 |      |
| VaR histórico **         | 10,57                   | 10,57      | 10,71    | 10,84    | 10,98    | 10,71 | 11,25 | 8,04  |      |

\* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

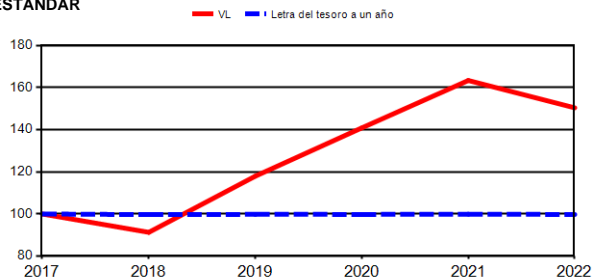
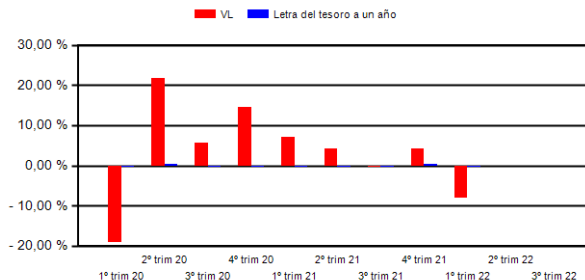
\*\* VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

**Gastos (% s/ patrimonio medio)**
**CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI**

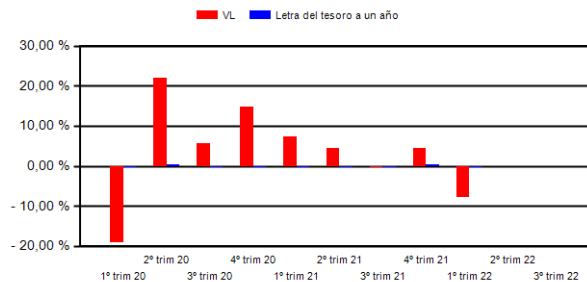
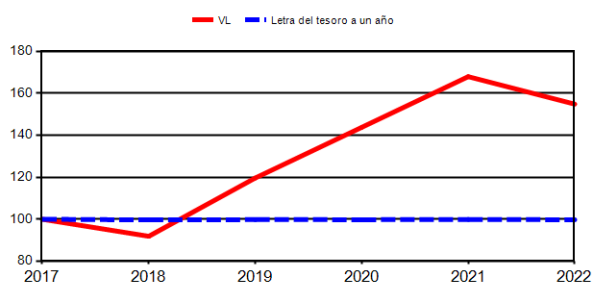
|                                | Acumulado<br>año actual | Trimestral |          |          |          | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|-------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|                                |                         | 31-03-22   | 31-12-21 | 30-09-21 | 30-06-21 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| <b>Ratio total de gastos *</b> |                         |            |          |          |          |       |      |      |      |
| CLASE ESTANDAR                 | 0,64                    | 0,64       | 0,63     | 0,63     | 0,49     | 2,55  | 2,68 | 2,70 | 2,79 |
| CLASE PLUS                     | 0,48                    | 0,48       | 0,46     | 0,46     | 0,32     | 1,88  | 2,01 | 2,02 | 2,06 |
| CLASE CARTERA                  | 0,28                    | 0,28       | 0,26     | 0,26     | 0,12     | 1,08  | 1,21 | 1,22 | 1,04 |

\* 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.

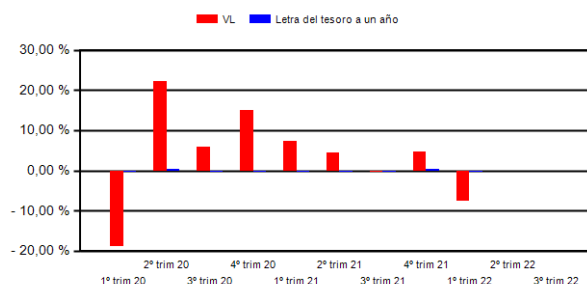
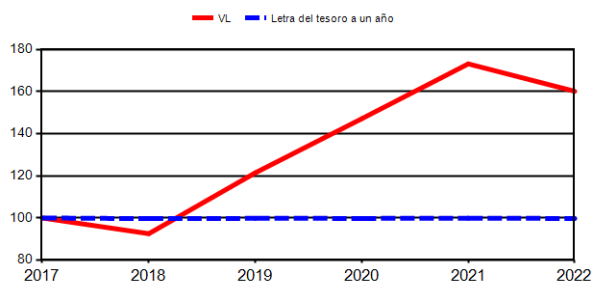
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**
**CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR**

**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**


### CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS



### CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA



### 2.2.2. 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*<br>(miles de euros) | Nº de participes* | Rentabilidad trimestral media** |
|---|--|-------------------|---------------------------------|
| Renta fija euro   | 15.595.064                                 | 1.781.083         | -2,77                           |
| Renta Fija Internacional  | 3.024.748                                  | 707.214           | -2,90                           |
| Renta Fija Mixta Euro   | 2.747.150                                  | 91.570            | -3,74                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                                    | 7.872.328                                  | 221.367           | -3,68                           |
| Renta Variable Mixta Euro   | 141.912                                    | 7.554             | -5,20                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                                | 3.469.850                                  | 118.804           | -5,69                           |
| Renta Variable Euro   | 700.770                                    | 292.170           | -3,68                           |
| Renta Variable Internacional                                      | 15.568.552                                 | 2.235.047         | -3,56                           |
| IIC de gestión Pasiva (I)   | 2.092.291                                  | 73.386            | -2,61                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                                   | 422.463                                    | 14.836            | -1,69                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                               | 933.787                                    | 38.809            | -0,81                           |
| De Garantía Parcial   | 0  | 0                 | 0,00                            |
| Retorno Absoluto  | 3.415.231                                  | 447.710           | -1,64                           |
| Global  | 8.535.976                                  | 281.168           | -5,49                           |
| FMM a corto plazo de valor liquidativo variable                   | 0  | 0                 | 0,00                            |
| FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica | 0  | 0                 | 0,00                            |
| FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad        | 0  | 0                 | 0,00                            |
| FMM estándar de valor liquidativo variable                        | 3.933.222                                  | 83.039            | -0,18                           |
| Renta fija euro corto plazo                                       | 7.060.173                                  | 524.583           | -0,19                           |
| IIC que replica un índice   | 525.101                                    | 11.548            | -3,66                           |
| IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado          | 10.630                                     | 385               | -1,64                           |
| <b>Total Fondo</b>  | <b>76.049.249</b>                          | <b>6.930.273</b>  | <b>-3,06</b>                    |

\*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

### 2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 3.133.606          | 95,40              | 3.627.874            | 96,76              |
| * Cartera interior                          | 199.610            | 6,08               | 105.332              | 2,81               |
| * Cartera exterior                          | 2.933.997          | 89,32              | 3.522.543            | 93,95              |
| * Intereses cartera inversión               | -2                 | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 132.671            | 4,04               | 121.125              | 3,23               |
| (+/-) RESTO                                 | 18.519             | 0,56               | 257                  | 0,01               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>3.284.795</b>   | <b>100,00</b>      | <b>3.749.256</b>     | <b>100,00</b>      |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | %       |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---------|
|   | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual |         |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b> | <b>3.749.256</b>             | <b>3.616.816</b>               | <b>3.749.256</b>          |         |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                      | -4,85                        | -0,74                          | -4,85                     | 485,85  |
| Beneficios brutos distribuidos                          | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00    |
| ± Rendimientos netos                                    | -8,93                        | 4,27                           | -8,93                     | -122,93 |
| (+) Rendimientos de gestión                             | -8,65                        | 4,62                           | -8,65                     | -268,03 |
| + Intereses   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 4,92    |
| + Dividendos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -318,32 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00    |
| ± Resultado en depósitos (realizadas o no)              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00    |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)              | 0,26                         | 0,03                           | 0,26                      | 717,73  |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                    | -8,88                        | 4,58                           | -8,88                     | -273,98 |
| ± Otros Resultados                                      | -0,03                        | 0,01                           | -0,03                     | -312,31 |
| ± Otros rendimientos                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00    |
| (-) Gastos repercutidos                                 | -0,32                        | -0,36                          | -0,32                     | -21,40  |
| - Comisión de gestión                                   | -0,31                        | -0,31                          | -0,31                     | -10,85  |
| - Comisión de depositario                               | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | -12,10  |
| - Gastos por servicios exteriores                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 40,62   |
| - Otros gastos de gestión corriente                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -15,88  |
| - Otros gastos repercutidos                             | 0,00                         | -0,04                          | 0,00                      | -100,00 |
| (+) Ingresos  | 0,04                         | 0,01                           | 0,04                      | 166,50  |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00    |
| + Comisiones retrocedidas                               | 0,04                         | 0,01                           | 0,04                      | 166,50  |
| + Otros ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00    |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>   | <b>3.284.795</b>             | <b>3.749.256</b>               | <b>3.284.795</b>          |         |

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

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

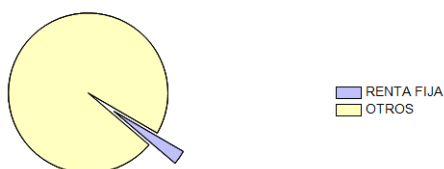
#### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>              |        |                  |              |                  |              |
| REPO TESORO PUBLICO -675 2022-04-01           | EUR    | 90.001           | 2,74         |                  |              |
| <b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS</b>  |        | <b>90.001</b>    | <b>2,74</b>  |                  |              |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                       |        | <b>90.001</b>    | <b>2,74</b>  |                  |              |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   |        |                  |              |                  |              |
| PARTICIPACIONES CAIXABANK AM                  | EUR    | 109.609          | 3,34         | 105.315          | 2,81         |
| <b>TOTAL IIC</b>                              |        | <b>109.609</b>   | <b>3,34</b>  | <b>105.315</b>   | <b>2,81</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b> |        | <b>199.610</b>   | <b>6,08</b>  | <b>105.315</b>   | <b>2,81</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT</b>          |        |                  |              |                  |              |
| <b>TOTAL RENTA FIJA EXT</b>                   |        |                  |              |                  |              |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE EXT</b>               |        |                  |              |                  |              |
| ETF ISHARES ETFs IR                           | USD    | 100.994          | 3,07         |                  |              |
| PARTICIPACIONES PICTET LUX                    | USD    | 125.586          | 3,82         | 152.392          | 4,06         |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM               | USD    | 13.332           | 0,41         | 17.013           | 0,45         |
| PARTICIPACIONES DWS SICAV                     | USD    | 61.646           | 1,88         |                  |              |
| PARTICIPACIONES PICTET LUX                    | USD    | 180.074          | 5,48         | 148.409          | 3,96         |
| PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL               | USD    | 55.198           | 1,68         | 63.155           | 1,68         |
| PARTICIPACIONES EAST INV LUX                  | JPY    | 37.753           | 1,15         | 36.783           | 0,98         |
| PARTICIPACIONES PICTET LUX                    | EUR    | 178.033          | 5,42         | 184.580          | 4,92         |
| PARTICIPACIONES DWS                           | EUR    | 94.167           | 2,87         |                  |              |
| PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS                | EUR    | 118.800          | 3,62         | 143.734          | 3,83         |
| PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS                | EUR    | 32.788           | 1,00         | 40.591           | 1,08         |
| PARTICIPACIONES ROBECO LUX                    | EUR    | 32.796           | 1,00         | 68.146           | 1,82         |
| PARTICIPACIONES BELLEVUE ASSET                | EUR    | 79.528           | 2,42         | 127.864          | 3,41         |
| PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL               | EUR    | 0                | 0,00         | 105.874          | 2,82         |
| PARTICIPACIONES CS FUND LUXEMBO               | EUR    | 61.829           | 1,88         | 86.017           | 2,29         |
| PARTICIPACIONES BLACK RCK SCV L               | EUR    | 75.049           | 2,28         | 84.185           | 2,25         |
| PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL               | EUR    | 0                | 0,00         | 100.174          | 2,67         |
| PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L               | EUR    | 153.003          | 4,66         | 103.079          | 2,75         |
| PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME               | EUR    | 240.922          | 7,33         | 300.056          | 8,00         |
| PARTICIPACIONES PICTET FUNDS/LU               | EUR    | 96.260           | 2,93         | 92.075           | 2,46         |
| PARTICIPACIONES FRANKLIN SERV                 | EUR    | 200.524          | 6,10         | 222.562          | 5,94         |
| PARTICIPACIONES MIRAE                         | EUR    | 0                | 0,00         | 69.518           | 1,85         |
| PARTICIPACIONES PARVESTFUNDS                  | EUR    | 182.744          | 5,56         | 212.918          | 5,68         |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM               | EUR    | 161.435          | 4,91         | 145.678          | 3,89         |
| PARTICIPACIONES ROBECO LUX                    | EUR    | 58.632           | 1,78         | 153.857          | 4,10         |
| PARTICIPACIONES PICTET LUX                    | EUR    | 0                | 0,00         | 149.048          | 3,98         |
| PARTICIPACIONES ROBECO LUX                    | EUR    | 87.049           | 2,65         | 110.629          | 2,95         |
| PARTICIPACIONES PICTET FUNDS/LU               | EUR    | 205.754          | 6,26         | 229.526          | 6,12         |
| PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL               | EUR    | 43.648           | 1,33         | 52.951           | 1,41         |
| PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS S               | EUR    | 140.296          | 4,27         | 164.610          | 4,39         |
| PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS               | EUR    | 55.452           | 1,69         | 54.254           | 1,45         |
| PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT                | EUR    | 62.568           | 1,90         | 102.721          | 2,74         |
| <b>TOTAL IIC EXT</b>                          |        | <b>2.935.859</b> | <b>89,35</b> | <b>3.522.401</b> | <b>93,93</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> |        | <b>2.935.859</b> | <b>89,35</b> | <b>3.522.401</b> | <b>93,93</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          |        | <b>3.135.469</b> | <b>95,43</b> | <b>3.627.716</b> | <b>96,74</b> |

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

#### 3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

Distribución por tipo de activo



### 3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

#### RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

| Instrumento                                      | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|------------------------------|--------------------------|
| Total subyacente renta fija                      | 0                            |                          |
| Total subyacente renta variable                  | 0                            |                          |
| Total subyacente tipo de cambio                  | 0                            |                          |
| Total otros subyacentes                          | 0                            |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                            | <b>0</b>                     |                          |
| Total subyacente renta fija                      | 0                            |                          |
| F TOPIX INDEX FUTURO F TOPIX INDEX 10000         | 55.573                       | Inversión                |
| F ST600 EUROPE FUTURO F ST600 EUROPE 50          | 66.883                       | Inversión                |
| F S&P500M FUTURO F S&P500M 50                    | 238.290                      | Inversión                |
| Total subyacente renta variable                  | 360.746                      |                          |
| FUT EUR/JPY CME FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000JPY | 39.251                       | Inversión                |
| F EUROUSD FIX FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD     | 193.961                      | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio                  | 233.212                      |                          |
| INV GLB CONS OTROS IIC LU2336017053              | 178.092                      | Inversión                |
| BGF-W HEALT I2E OTROS IIC LU1960219571           | 145.491                      | Inversión                |
| BLACKROCKNEXTEU OTROS IIC LU1917165075           | 85.100                       | Inversión                |
| DWS INFR IC EUR OTROS IIC LU1466055321           | 90.000                       | Inversión                |
| DEUTSCHE GLBL I OTROS IIC LU1203060063           | 55.219                       | Inversión                |
| ROBECO CP GR-N OTROS IIC LU0187077481            | 61.604                       | Inversión                |
| BGF MINIG EU A2 OTROS IIC LU0172157280           | 133.636                      | Inversión                |
| BGF ENERGY OTROS IIC LU0122376428                | 10.556                       | Inversión                |
| DWS SMRT INDUS OTROS IIC DE000DWS2MA8            | 57.412                       | Inversión                |
| Total otros subyacentes                          | 817.111                      |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>                        | <b>1.411.069</b>             |                          |

### 4. HECHOS RELEVANTES

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

### 5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

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

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

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

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

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora de dicho Fondo, comunica que, con efectos desde el 24 de marzo de 2022 inclusive, se eliminará en las clases Estándar y Plus la comisión de reembolso del 4% aplicada hasta los 30 días contados a partir de la fecha de suscripción de la participación. Considerando esta modificación como un hecho relevante para la Institución y en cumplimiento de las obligaciones complementarias de información, les notificamos esta modificación para su difusión.

Autorizar, a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de CAIXABANK BANKIA MEGATENDENCIAS, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5404), por CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4536).

### 6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

## 7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 234.498.919,86 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,08 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 48.849.875,52 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.632.031.409,63 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,54 %.
- 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 %.
- El fondo ha realizado una parte importante de las ventas de su cartera en este período a través de la operación de reestructuración descrita en el Hecho Relevante remitido a CNMV el 13/06/2019 que se recogió en el Informe Semestral del primer semestre de 2019. Como consecuencia de este hecho el fondo ha realizado transacciones con otros fondos gestionados por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU. Estas transacciones no han tenido impacto en mercado, se han realizado a precios neutros y no han supuesto coste alguno para los partícipes.

## 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 descuente que actúan por detrás de la coyuntura inflacionista. No parece que ningún agente económico, incluidos los propios bancos centrales, estén preparados para un error en política monetaria o una pérdida de confianza en el mensaje de las autoridades monetarias.

La excepción que confirma la regla es China que, al contrario que en el resto del mundo el momento del ciclo es distinto. El Banco Central Chino está aplicando una política monetaria laxa, realizando rebajas en los tipos de referencia, así como en los niveles de reservas obligatorios del sistema financiero. Y es que con la política Covid cero y después de haber transitado por la pandemia con un impacto menor que el resto del mundo desarrollado, actualmente los confinamientos junto con los episodios de regulación en determinados sectores han enfriado excesivamente el crecimiento económico del gigante asiático.

Por encima de todas las tendencias previamente mencionadas, a mediados del trimestre nos encontramos con un evento geopolítico inesperado en el contexto inicial del ejercicio, asistiendo a la lamentable invasión de Ucrania por parte de Rusia. El día 24 de febrero se produce un cambio significativo sobre todo en lo concerniente a las expectativas de crecimiento e inflación. Y también fundamentalmente en Europa. Como consecuencia del estallido de la guerra hemos visto una crisis energética de gran calado que ha venido a cebar la bomba inflacionista que ya de por sí venía siendo una amenaza tras la crisis pandémica. A parte de la desgracia humana que conlleva una guerra de estas características, el mundo occidental ha impuesto sanciones a la agresora Rusia de manera coordinada. El lado positivo geopolítico de estas medidas ha sido la gran unidad por parte de occidente en la toma de decisiones. El lado negativo ha sido y está siendo, el efecto que las sanciones, la crisis energética y la espiral de precios al alza está generando en el mencionado binomio crecimiento e inflación. En el mercado empieza a correr el fantasma de la estancación 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 estancación 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%.

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.

A lo largo de este período se ha ido incrementando el sesgo defensivo de la cartera siguiendo con el movimiento comenzado a finales del pasado año lo que nos ha ayudado a enfrentar un escenario de incremento de la volatilidad de una manera más adecuada. Para ello, hemos incrementado el peso en ideas como salud e infraestructuras. A finales de febrero, con la invasión de Ucrania por parte de Rusia, encontramos la oportunidad de comprar la idea de agricultura que se comporta bien en entornos de inflación además de la idea de ciberseguridad dado el aumento de ataques que se produjeron a raíz del conflicto. A cambio se han vendido ideas de inversión en Europa como recuperación europea o tecnología europea y de consumo como lujo y ocio y consumo asiático. El resultado es una cartera con unos sesgos geográficos ligeramente favorables a la bolsa americana en contra de las europeas.

#### c) Índice de referencia.

N/A

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

En el período, el patrimonio del fondo se ha reducido en un -12,4% mientras que el número de partícipes se ha reducido en un -0,6%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por partícipes y patrimonio, la variación ha sido:

Patrimonio Partícipes  
Clase Estándar -9,2% 0,9%  
Clase Plus -14,8% -5,6%  
Clase Cartera -8,7% -8,5%

La rentabilidad neta obtenida por el partícipe, ha sido negativa para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido de -7,92%, la clase Plus ha obtenido una rentabilidad de -7,76% y la clase Cartera un -7,58%. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada una de las clases comercializadas debido a las diferentes comisiones aplicadas a la cartera del fondo.

Durante el período las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el período por la clase Estándar suponen el 0,43% del patrimonio, mientras que para la clase Plus han sido del 0,27%, y del 0,07% para la clase Cartera. Los gastos indirectos para todas las clases fueron de 0,21% durante el período.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora y el índice de referencia.

La rentabilidad de todas las clases del fondo ha sido inferior a la de los fondos de la gestora que comparten la vocación inversora de Global Internacional, que ha sido del -3,56%, e inferior a la del índice de bolsas globales MSCI All Countries World que ha sido de -2,67%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

A lo largo de este período se ha ido incrementando el sesgo defensivo de la cartera siguiendo con el movimiento comenzado a finales del pasado año lo que nos ha ayudado a enfrentar un escenario de incremento de la volatilidad de una manera más adecuada. Para ello, hemos incrementado el peso en ideas como salud, a través del fondo BlackRock World Healthscience, e infraestructuras, a través de la compra de un nuevo fondo DWS Invest Global Infrastructure. A finales de febrero, con la invasión de Ucrania por parte de Rusia, encontramos la oportunidad de comprar la idea de agricultura, representada por DWS Inves Global Agribusiness, que se comporta bien en entornos de inflación además de la idea de ciberseguridad implementada por el ETF Ishares Global Digital Security dado el aumento de ataques que se produjeron a raíz del conflicto. A cambio se han vendido ideas de inversión en Europa como recuperación europea, representada por el fondo JPMorgan European Strategic Value, o tecnología europea, vendiendo JPMorgan European Dynamic Technology, así como temas de consumo como lujo y ocio, vendiendo Pictet Premium Brands, y consumo asiático, con Miras Asia Great Consumer. El resultado



es una cartera con unos sesgos geográficos ligeramente favorables a la bolsa americana en contra de las europeas.

En el periodo, la Tendencia que mejor se comporta es la de Reto Demográfico gracias a minería que se beneficia de un escenario de inflación así como infraestructuras que evoluciona bien en entornos de mayor volatilidad. Del mismo modo, las ideas más defensivas relacionadas con el sector salud como BlackRock World Healthscience o CaixaBank Multisalud también han contribuido muy positivamente. Por el contrario, las tendencias como Sociedad Digital o Innovación Tecnológica son las que se quedan más rezagadas debido a que las dudas sobre el crecimiento y un escenario de tipos al alza no favorecen ni al sector tecnológico ni a las compañías con alta dependencias de procesos de innovación.

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El fondo ha mantenido un nivel de inversión cercano en torno al 100% y ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 21,69%.

**d) Otra información sobre inversiones.**

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas supone el 89,35% al cierre del periodo, destacando entre ellas: Pictet Asset Management Europe SA, Franklin Templeton International, Nordea Investment Funds y BlackRock Global Funds.

Además, señalar que la remuneración de la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo fue de -0,03%.

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A.

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad para todas las clases ha estado en un rango de 19,59%, superior a la del índice MSCI All Countries, que ha sido de 15,41%, y superior a la de la letra del tesoro a un año que es de 0,02%.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

N/A.

**6. INFORMACION 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 ANALISIS.**

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.

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.

Con todo, seguiremos pendientes de las oportunidades temáticas que surjan en el periodo y seguiremos alineados con un escenario de cautela. La inversión temática pone siempre la mirada puesta en el medio plazo y en aquellas ideas que tienen sentido independientemente del ciclo económico. Para ello apostamos más que nunca en

- Invertimos en cambio climático y en transición energética en un mundo que es más consciente que nunca de las limitaciones de la energía fósil y sus implicaciones económicas.

- Buscamos beneficiarnos de hábitos de la sociedad en los que la digitalización de los servicios y del consumo sean la base de la eficiencia del negocio.
- Participamos en todas las industrias del sector salud como principal beneficiario de las consecuencias de la longevidad, cada vez más presente en nuestra sociedad. Para ello invertimos de manera diversificada a través de grandes farmacéuticas, servicios digitales de monitorización de pacientes, equipamiento hospitalario o medicación personalizada.

- Y, como no podía ser de otro modo en un fondo temático, mantenemos exposición en tecnología a pesar de la mala evolución reciente invirtiendo por compañías de calidad y poder de precios. Además, invertimos en aquellos segmentos en los que se concentra el mayor esfuerzo de innovación como la robótica o la tecnología verde.

**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