

# CAIXABANK BANKIA BOLSA ESPAÑOLA, FI

Informe 1er Trimestre 2022

Nº Registro CNMV: 1528  
 Fecha de registro: 22/07/1998  
 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: Otros; Vocación inversora: Renta Variable Euro; Perfil de riesgo: 6 - Alto

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** Invertirá al menos el 75% de la exposición total en renta variable preferentemente en emisores españoles que coticen en mercados españoles o en otros de países de la OCDE, invirtiendo principalmente en valores del IBEX, sin que la gestión se vea condicionada por ninguna otra limitación respecto al índice. Al menos el 60% de la exposición total estará en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro y serán valores de empresas de baja, mediana o gran capitalización. El resto será de emisores/mercados OCDE.

**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo. 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	0,37	0,08	0,37	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,27	-0,55	-0,23

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 BANKIA BOLSA ESPAÑOLA, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	58,69	9,40	Periodo	6	110,1630	Comisión de gestión	0,19	0,19	Patrimonio
Nº de participes	2	1	2021	1	111,4787	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	321	92,4382	Comisión de gestión total	0,19	0,19	Mixta
			2019	404	105,7849	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio
						Inversión mínima: 0,00 (Euros)			

#### CAIXABANK BANKIA BOLSA ESPAÑOLA, FI CLASE UNIVERSAL

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	38.643,39	40.381,63	Periodo	33.538	867,8896	Comisión de gestión	0,49	0,49	Patrimonio
Nº de participes	2.490	2.594	2021	35.570	880,8406	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	36.337	795,7571	Comisión de gestión total	0,49	0,49	Mixta
			2019	44.300	921,7461	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio
						Inversión mínima: 100,00 (Euros)			

### 2.2. COMPORTAMIENTO

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK BANKIA BOLSA ESPAÑOLA, FI. Divisa Euro

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

#### CAIXABANK BANKIA BOLSA ESPAÑOLA, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-1,18	-1,18	7,79	1,21	2,96	20,60	-12,62	13,64	

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,42	04-03-22	-3,42	04-03-22	-100,00	05-11-21
Rentabilidad máxima (%)	4,45	09-03-22	4,45	09-03-22	7,91	24-03-20

#### CAIXABANK BANKIA BOLSA ESPAÑOLA, FI CLASE UNIVERSAL

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-1,47	-1,47	-0,17	0,91	2,66	10,69	-13,67	12,15	

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,42	04-03-22	-3,42	04-03-22	-12,33	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	4,45	09-03-22	4,45	09-03-22	7,91	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 período.

### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado		Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25		
Ibex-35 Net TR	24,93	24,93	17,04			15,24				

### CAIXABANK BANKIA BOLSA ESPAÑOLA, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado		Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017	
Valor Liquidativo	23,34	23,34	13,20	15,16	12,24	13,99	30,51	10,94		
VaR histórico **	17,09	17,09	17,55	17,85	18,31	17,55	19,22	4,70		

### CAIXABANK BANKIA BOLSA ESPAÑOLA, FI CLASE UNIVERSAL

Volatilidad * de:	Acumulado		Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017	
Valor Liquidativo	23,34	23,34	16,99	15,16	12,24	14,89	30,51	10,95		
VaR histórico **	17,04	17,04	17,49	17,95	18,41	17,49	19,32	4,80		

\* 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)

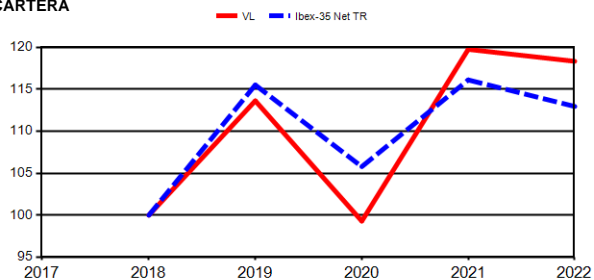
#### CAIXABANK BANKIA BOLSA ESPAÑOLA, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado		Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-22	31-12-21	30-09-21	30-06-21	2021	2020	2019	2017	
CLASE CARTERA	0,25	0,25	0,24	0,25	0,25	0,95	0,26	1,02		
CLASE UNIVERSAL	0,55	0,55	0,56	0,56	0,55	2,15	2,22	2,21		

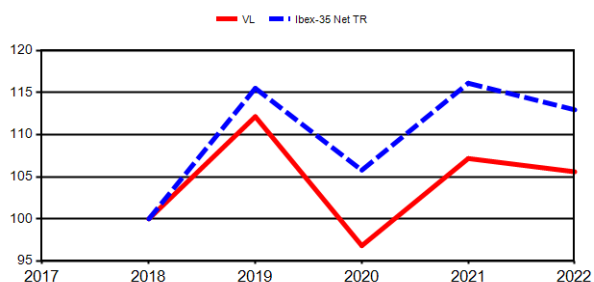
\* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

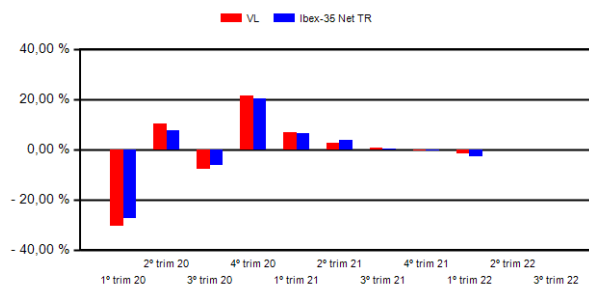
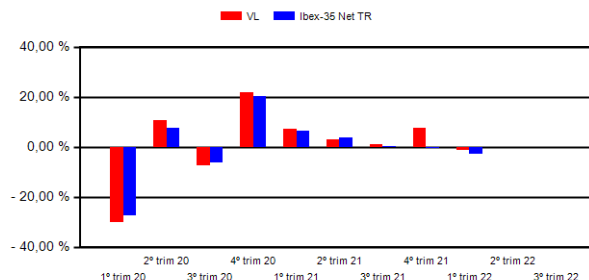
#### CAIXABANK BANKIA BOLSA ESPAÑOLA, FI CLASE CARTERA



#### CAIXABANK BANKIA BOLSA ESPAÑOLA, FI CLASE UNIVERSAL



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 29/06/2012 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. El 01/01/2022 se modificó el índice de Referencia a Ibex-35 Net TR

### 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* (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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.951	92,27	32.593	91,63
* Cartera interior	30.956	92,28	32.598	91,64
* Cartera exterior	-5	-0,01	-5	-0,01
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.715	8,09	2.665	7,49
(+/-) RESTO	-122	-0,36	313	0,88
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>33.545</b>	<b>100,00</b>	<b>35.571</b>	<b>100,00</b>

Notas:

El periodo 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>35.571</b>	<b>37.923</b>	<b>35.571</b>	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,52	-6,43	-4,52	-34,03
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,39	-0,01	-1,39	-354,39
(+) Rendimientos de gestión	-0,85	0,54	-0,85	-246,88
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-54,17
+ Dividendos	0,27	0,50	0,27	-49,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-388,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,85	0,06	-0,85	-1.460,05
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,01	-0,26	2.162,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	60,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,56	-0,55	-7,50
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	-8,09
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-8,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	14,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,41
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>33.545</b>	<b>35.571</b>	<b>33.545</b>	

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

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

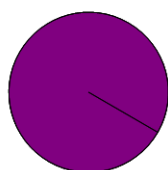
#### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>					
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>					
ACCIONES ACS	EUR	617	1,84	492	1,38
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	103	0,31	86	0,24
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	363	1,08	253	0,71
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR			142	0,40
ACCIONES EZENTIS	EUR			141	0,40
ACCIONES REE	EUR	642	1,91	736	2,07
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.047	3,12	1.234	3,47
ACCIONES MELIA HOTELS IN	EUR	88	0,26	78	0,22
ACCIONES INTL AIR GROUP	EUR	604	1,80	506	1,42
ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.543	4,60	1.585	4,46
ACCIONES SACYR SA	EUR	678	2,02	692	1,94
ACCIONES VISCOFAN	EUR	350	1,04	213	0,60
ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	0	0,00	191	0,54
ACCIONES MERLIN PROPETIE	EUR	431	1,29	246	0,69
ACCIONES LOGISTA	EUR	0	0,00	451	1,27
ACCIONES AENA SA	EUR	1.299	3,87		
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	2.216	6,60	1.560	4,39
ACCIONES GREENERGY RENOV	EUR	193	0,58	350	0,98
ACCIONES GESTAMP AUTOMOC	EUR	198	0,59	196	0,55
ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	188	0,56		
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	136	0,41		
ACCIONES AMADEUS HOLDING	EUR	1.361	4,06	1.974	5,55
ACCIONES BBVA	EUR	1.695	5,05	2.407	6,77
ACCIONES BANKINTER	EUR	570	1,70	618	1,74
ACCIONES SABADELL	EUR	372	1,11	266	0,75
ACCIONES BSAN	EUR	2.991	8,92	2.815	7,91
ACCIONES INDRA JL95	EUR	259	0,77	132	0,37
ACCIONES FERROVIAL	EUR	827	2,47	1.452	4,08
ACCIONES CAF	EUR	246	0,73	192	0,54
ACCIONES FCC	EUR	630	1,88	717	2,02
ACCIONES MAPFRE	EUR	621	1,85	253	0,71
ACCIONES ACCIONA	EUR	563	1,68	588	1,65
ACCIONES ENDESA	EUR	571	1,70	822	2,31
ACCIONES ENAGAS	EUR	204	0,61	206	0,58
ACCIONES ACERINOX	EUR	200	0,60	569	1,60
ACCIONES AUDAX RENOVABLE	EUR			59	0,17
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	389	1,16		
ACCIONES INMOB COLONIAL	EUR	270	0,81	196	0,55
ACCIONES CAIXABANK	EUR	1.452	4,33	1.472	4,14
ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	139	0,41		
ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.734	8,15	3.369	9,47
ACCIONES INDITEX	EUR	2.279	6,79	3.401	9,56
ACCIONES LABORATORIOS AL	EUR	133	0,40	71	0,20
ACCIONES LABORATORIOS FA	EUR	938	2,80	639	1,80
ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	824	2,46	1.222	3,43
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>30.964</b>	<b>92,32</b>	<b>32.593</b>	<b>91,63</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>30.964</b>	<b>92,32</b>	<b>32.593</b>	<b>91,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>30.964</b>	<b>92,32</b>	<b>32.593</b>	<b>91,63</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT</b>					
<b>TOTAL RENTA FIJA EXT</b>					
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXT</b>					
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>					
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>30.964</b>	<b>92,32</b>	<b>32.593</b>	<b>91,63</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



RENTA VARIABLE

### 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 IBEX 35	FUTURO F IBEX 35 10	Inversión
Total subyacente renta variable	1.620	
Total subyacente tipo de cambio	0	
Total otros subyacentes	0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>1.620</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

No aplicable

### 6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Participes 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

- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 338.712,40 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, representan un 0,00% sobre el patrimonio medio del período.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 265,44 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

### 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

### 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

#### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

##### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer trimestre de 2022 ha estado caracterizado por un incremento de la volatilidad de los mercados como consecuencia de la aparición de nuevas fuentes de incertidumbre. Dos han sido las preocupaciones máximas que han afectado al comportamiento de los activos financieros: por un lado, la persistencia e incluso incremento de las presiones inflacionistas en todas las economías a nivel global y por otro lado el estallido de la guerra de Ucrania. Cruzamos la efeméride del 31 de diciembre de 2021 con unos mercados cerrando el año muy positivamente, pero nada más entrar en enero hemos ido asistiendo a un deterioro de las expectativas que han generado mucha incertidumbre y todo ello culminado con el estallido de la guerra en Ucrania el 24 de febrero. La consecuencia ha sido un comportamiento negativo de las bolsas a nivel mundial pero también un repunte de tipos como no se veía desde hace muchos años. Vayamos por partes.

Por el lado de la inflación, las expectativas de una normalización en las cadenas de suministro junto con un reabastecimiento de los inventarios, así como una demanda empujada por un mayor ahorro y liquidez en el sistema, auguraba un episodio temporal en el alza de los precios. La salida de la crisis de la pandemia y las necesidades no satisfechas durante la misma hicieron que el estrés en las cadenas de producción y suministro tensionaran lo precios de forma significativa durante los últimos meses del año 2021. En los primeros compases del año 2022 todo apuntaba a una normalización de dichas disrupciones, pero una mayor demanda de energía junto con la ruptura de las hostilidades entre Rusia y Ucrania han tirado por tierra todas las previsiones de normalización de los precios que se preveía tendiera hacia una base comparable más acorde a la tendencia a largo plazo esperada por los agentes económicos.

En este entorno los Bancos Centrales han mantenido su principal labor, la de monitorizar las expectativas de inflación a largo plazo y constatar que siguen ancladas de acuerdo a los respectivos mandatos de política monetaria que cada uno de ellos tiene y que en general rondan el 2%. El desanclaje de dichas expectativas es lo que ha hecho saltar las alarmas y ha motivado el giro en el discurso y en el mensaje de los bancos centrales hacia un tono más duro. Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal en sus últimas reuniones han mostrado una intención de no retrasar la subida de tipos de interés y por tanto que el mercado no descueste que actúan por detrás de la coyuntura inflacionista. No parece que ningún agente económico, incluidos los propios bancos centrales, estén preparados para un error en política monetaria o una pérdida de confianza en el mensaje de las autoridades monetarias.

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

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

binomio crecimiento e inflación. En el mercado empieza a correr el fantasma de la 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 periodo 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%.

Caso parecido es el de la renta fija donde el repunte de tipos como consecuencia del mensaje halcón de los bancos centrales para controlar la inflación y sobre todo las expectativas de inflación a 5 años, ha sido el mayor desde los años 80 por su amplitud y por el plazo temporal tan corto en el que se ha producido. Los bonos en general han caído en precio del orden de un -5%, su peor trimestre desde 1980. Un índice de renta fija americano como el Bloomberg US Aggregate Bond Index cae un -6%. El bono del tesoro americano a 10 años ha repuntado en tipo desde el nivel de 1,51% hasta el 2,33% y en el caso del bono alemán a 10 años la TIR ha subido desde el -0,18% hasta el 0,643%. En ambos casos, repuntes muy significativos. Para la curva americana la posibilidad de una inversión en tipos entre el vencimiento a 2 años y el vencimiento 10 años es algo que empieza a descontarse en el mercado con mayor probabilidad.

Por lo que se refiere a las materias primas la subida del precio del petróleo Brent ha sido espectacular a lo largo del trimestre y ha sido la causa de todas las incertidumbres en el mercado, no solo por su influencia en la inflación sino por la magnitud de los movimientos y sus causas: la guerra de Ucrania. Así vimos cerrar el crudo Brent en 2021 a 77,8 dólares por barril y el trimestre lo ha cerrado a 107,91, es decir, una subida de casi un 39%. Pero es que el caso del Gas es todavía más impactante ya que la subida de precio ha rondado el 51%.

Por último, y por lo que a divisas se refiere hemos visto una apreciación del dólar frente al euro por varios motivos. En primer lugar, por el ciclo económico y de tipos al otro lado del Atlántico donde tanto la economía como la Reserva Federal van un paso por delante del viejo continente. Pero también la incertidumbre generada por la guerra en Ucrania ha motivado una huida hacia la calidad que supone el dólar como divisa de referencia global.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

En el primer trimestre del año la bolsa española muestra mejor evolución respecto al resto de bolsas europeas, hemos visto que valores rezagados durante el año pasado han despegado con fuerza, como los bancos españoles beneficiados del cambio de política las autoridades monetarias. El fondo inició el trimestre sobre ponderado en energías renovables, donde en las últimas semanas hemos reducido posiciones debido al buen comportamiento de las mismas. A nivel sectorial hemos incrementado exposición en valores que se han quedado atrás y en valores ligados a reapertura, donde el factor inflación no les perjudique de manera directa al poder tener poder de fijación de precios. El nivel de inversión se ha mantenido en torno al 95-98%.

#### **c) Índice de referencia.**

IBEX 35 Total Return (IBEX35TR) y el índice LIBID Overnight Euro Currency (LOEC) London Interbank Bid Rate. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

El 29/06/2012 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un -5,71% en su clase Universal y un +500% en su clase Cartera al ser la base comparativa muy reducida. Por su parte, el número de participes ha bajado en un -4,30% y un 50% en las clases Universal y Cartera respectivamente.

Los gastos soportados por la clase Universal han sido del 0,55% en el periodo. La rentabilidad neta de la Clase Universal en el periodo ha sido del -1,47%, superando la rentabilidad de su índice de referencia (Ibex 35 Total Return (IBEX35TR) y el índice LIBID Overnight Euro Currency (LOEC)).

Los gastos soportados por la clase Cartera han sido del 0,25% en el periodo. La rentabilidad neta de la Clase Cartera en el periodo ha sido del -1,18%, superando la rentabilidad de su índice de referencia (Ibex 35 Total Return (IBEX35TR) y el índice LIBID Overnight Euro Currency (LOEC)).

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

El fondo ha mostrado en todas sus clases (Universal y Cartera) una rentabilidad superior a la rentabilidad media de los fondos de similar categoría gestionados por la gestora.

### **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

#### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Durante el primer trimestre del año hemos incrementado exposición en valores como Aena, Endesa, Fluidra y Cellnex, además de reforzar nuestra inversión en Inditex tras la fuerte caída que ha tenido durante el periodo. También hemos acudido a la colocación de Laboratorios ROVI que se hizo con un gran descuento y vemos con buenas perspectivas desde el punto de vista fundamental. Respecto a la aportación negativa en la rentabilidad del fondo destacan valores como Ferrovial o Gestamp. En positivo, aportan rentabilidad Bankinter, Repsol y Mapfre.

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

N/A

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

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 0%.

#### **d) Otra información sobre inversiones.**

La liquidez mantenida por el fondo ha sido remunerada al -0,55%.

### **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

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

La volatilidad del fondo en sus clases Universal y Cartera ha sido del 23,34% para ambas. En cambio, la volatilidad de la letra del tesoro ha sido 0,02% y la del índice de referencia 24,93%.

### **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.**

CaixaBank AM ejerce los derechos inherentes a los valores que integran la cartera de las IIC gestionadas.

### **6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

### **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

N/A

### **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.**

N/A

### **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

### **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

En este contexto descrito la prudencia debe primar en el posicionamiento de las carteras. Hoy por hoy no descontamos una recesión en las economías a nivel global, pero sí 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 preveemos 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.

## **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