

BBVA MEGATENDENCIA PLANETA TIERRA, FI

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 31 de marzo de 2022 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 4235

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BBVA Asset Management SA SGIIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.900 108 598, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

Información del Fondo: **BBVA MEGATENDENCIA PLANETA TIERRA, FI**

Fecha de registro: 02/06/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades. Vocación Inversora: Renta Variable Internacional. Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Variable Internacional que invierte en empresas que ofrezcan, en el largo plazo, oportunidades de crecimiento derivadas de la gestión eficiente de los recursos naturales, las soluciones para optimizar la agricultura, la transición energética y la

economía circular y el reciclaje de materiales. Invierte, directamente o a través de otros fondos o sociedades de inversión y derivados, con la siguiente distribución: Mínimo un 75% en Renta Variable de cualquier capitalización) y sector, de emisores y mercados de la OCDE o emergentes. El resto en Renta Fija pública y/o privada de emisores/mercados OCDE, (incluyendo hasta un 20% en depósitos), con calificación crediticia media (min. BBB-) o el rating del Reino de España en cada momento, si fuera inferior. La duración media de la cartera será inferior a 1 año.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos Económicos

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	8.221.081,83	8.064.620,98
N.º de partícipes	5.081	5.048
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	3000 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del informe	67.069	8,1582
2021	66.540	8,2509
2020	5.351	6,2501
2019	5.754	6,9722

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total	Total		
Comisión de gestión	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado			Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	Total	
Comisión de depositario	0,03	0,03		Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,36

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC	-1,12	-1,12	6,03					

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,26	21/01/2022	-2,26	21/01/2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,75	25/02/2022	2,75	25/02/2022		

(1) 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 año t-actual	Trimestral			Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad (II) de:								
Valor liquidativo	14,91	14,91	13,69	10,27				
IBEX 35	25,12	25,12	18,32	16,49				
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,31				
MSCI ACWI Net Total Return	16,01	16,01	14,74	9,93				
VaR histórico (III)	-0,93	-0,93	0,00	0,00				

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

(III) 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.

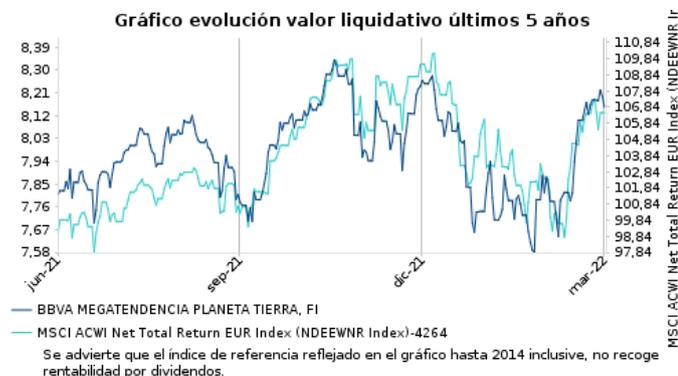
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,47	0,47	0,47	0,46	0,48	1,86	1,71	1,71	1,61

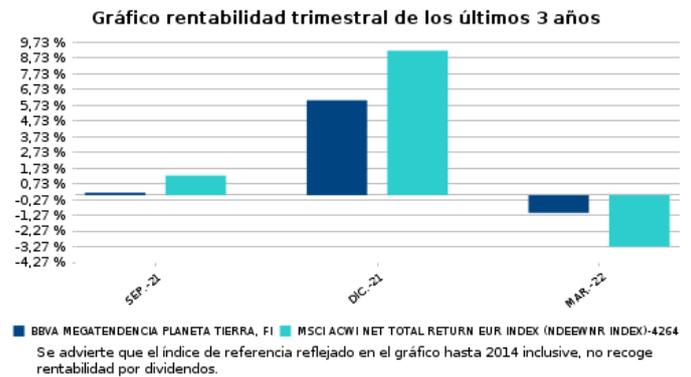
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 23/04/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	1.829.433	51.667	-1,02
Renta Fija Internacional	1.839.911	48.548	0,22
Renta Fija Mixta Euro	763.617	25.588	-2,61
Renta Fija Mixta Internacional	2.565.915	97.631	-2,45
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.002.626	72.398	-2,96
Renta Variable Euro	250.363	16.520	-1,63
Renta Variable Internacional	6.141.259	285.988	-5,15
IIC de Gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	114.729	5.991	0,51
Global	23.195.334	733.682	-2,76
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro a Corto Plazo	2.341.245	92.110	0,15
IIC que Replica un Índice	1.920.906	42.339	-4,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	829.332	28.352	-2,40
Total Fondos	43.794.669	1.500.814	-2,77

* Medias.

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

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

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	63.592	94,82	63.467	95,38
* Cartera interior	9.292	13,85	9.241	13,89
* Cartera exterior	54.300	80,96	54.226	81,49
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.840	4,23	2.641	3,97
(+/-) RESTO	637	0,95	432	0,65
TOTAL PATRIMONIO	67.069	100,00	66.540	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	66.540	49.608	66.540	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	2,17	23,14	2,17	-89,77
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-1,36	5,50	-1,36	-126,75
(+) Rendimiento de gestión	-0,86	6,02	-0,86	
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,03	-63,26
+ Dividendos	0,34	0,27	0,34	36,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				-196,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,37	5,15	-0,37	-107,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,81	0,72	-0,81	-223,06
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	0,01	-0,10	0,01	-110,91
± Otros rendimientos				14,29
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,52	-0,50	4,24
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	-6,89
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-6,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	-392,24
- Otros gastos de gestión corriente				20,42
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,03	37,85
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	67.069	66.540	67.069	

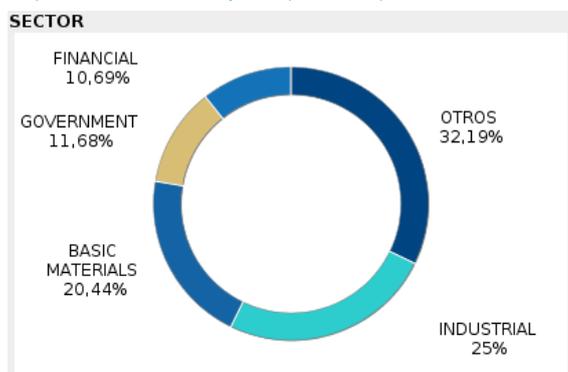
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		8.315	12,40	8.233	12,37
TOTAL RENTA FIJA		8.315	12,40	8.233	12,37
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		977	1,46	1.008	1,51
TOTAL RENTA VARIABLE		977	1,46	1.008	1,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.292	13,86	9.241	13,88
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		54.300	80,94	54.230	81,48
TOTAL RENTA VARIABLE		54.300	80,94	54.230	81,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.300	80,94	54.230	81,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.592	94,80	63.471	95,36

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso. Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	7.174	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		7.174	
TOTAL OBLIGACIONES		7.174	

4. Hechos Relevantes

	SÍ	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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

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 sobre la situación de los mercados.

El endurecimiento de las condiciones financieras y los riesgos geopolíticos han presionado a las bolsas desde comienzos de año, viéndose más afectados los segmentos con valoraciones más exigentes en primera instancia (EE.UU. y tecnología, con el Nasdaq en su primer mercado bajista en febrero, al retroceder más de un 20% desde sus máximos de nov-21), y posteriormente las plazas más cercanas al conflicto bélico y con mayor dependencia energética (el EuroStoxx50 entraba en mercado bajista a comienzos de marzo). A mediados de marzo, tras alcanzarse niveles de sobreventa no acompañados de revisiones de beneficios a la baja (más bien lo contrario), asistíamos a un rebote técnico que permitía la recuperación de buena parte del terreno perdido en el acumulado anual (con fuerte recuperación de algunos de los sectores y plazas que habían sido más castigados). Con todo ello, en el trimestre el índice mundial ACWI se anotaba un retroceso del 5,7%, con un ligero mejor comportamiento de las bolsas desarrolladas, especialmente las más alejadas del conflicto (Topix -2,3%, S&P500 -4,9%, Stoxx600 -6,5%, Eurostoxx50 -9,2%). En Europa destaca la debilidad de Alemania e Italia (más dependientes energéticamente de Rusia), y de Suecia y Holanda, y el mejor comportamiento relativo de Noruega y Reino Unido (mayor peso sector de energía), mientras que el Ibex acumula un retroceso del -3,1% en el año. En emergentes Latam es la única región en positivo (beneficiada por su exposición a materias primas, y destacando la fortaleza de Brasil y Chile), mientras que tanto Asia como Europa Emergente retroceden. Entre las bolsas de la zona destacan las caídas, al margen de Rusia, de China (nueva ola de Covid e intervencionismo gubernamental afectando especialmente a tecnología), Corea (impacto de la ola de Covid en enero) y Taiwán.

Las estimaciones de beneficios y ventas han experimentado continuas revisiones al alza pese a las dudas sobre crecimiento e inflación. Las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 9,9% en EE.UU. y 9,7% en Europa para 2022, 9,8% y 6,3% de cara a 2023, y 9,7% y 7,1% para 2024; mientras que en ventas están en 9,6% y 8,6% para 2022, 5,4% y 2,5% en 2023, y 4,3% y 2,5% de cara a 2024, respectivamente. La temporada de resultados del 4T21 sorprendió positivamente, especialmente en Europa (mayor sorpresa positiva desde 2017), con sorpresas positivas en beneficios del 76% de las compañías en EE.UU. y el 54% en Europa, y crecimientos anuales del +30% y +83% respectivamente, mientras que en ventas las correspondientes cifras eran algo inferiores (+69% y +71% sorpresas, y +17% y +24% crecimiento anual).

En el trimestre es reseñable el buen comportamiento de valor vs crecimiento y el malo de calidad y momentum. A nivel sectorial destaca el retroceso de tecnología y servicios de comunicación americanos (Nasdaq Comp -9,1%, NYSE FANG+ -11,2%), el mal comportamiento de consumo (especialmente el discrecional, por presión en márgenes por la subida del precio de las materias primas y algunos cierres forzados por problemas en sus cadenas de suministro), inmobiliarias, e industriales europeas. Por el lado positivo cabe reseñar la subida de los relacionados con materias primas (energía y mineras), algunos defensivos como farmacéuticas y telecomunicaciones europeas y utilities americanas, y el mejor comportamiento relativo de financieras.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre la visión del House View se ha traducido en un posicionamiento negativo en bolsa europea.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (NDEEWNR Index), el índice se toma a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 0,80% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 0,65%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,47%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,12%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el -2,77%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -5,15% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -3,27%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A principio de año hemos visto una rotación en el mercado de compañías de crecimiento hacia compañías de valor. El detonante ha sido la evolución de la inflación e inicio de subida de tipos en EEUU. En Europa, por otro lado, el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia ha generado mucha incertidumbre e inestabilidad, lo que ha disparado los precios de la energía, materias primas y otros productos básicos. Con todo ello, sectores como materiales, energía y utilities han sido muy favorecidos durante el primer trimestre, lo que ha beneficiado al fondo, ya que son sectores que juegan un papel importante en la conservación de los recursos del planeta tierra.

A lo largo del primer trimestre de 2022 no hemos hecho ningún cambio relevante.

En 2020 el impacto del COVID19 en las economías mundiales ha sido un evento inesperado. En ese contexto, la labor del equipo gestor ha sido la de realizar estimaciones del impacto que esta crisis puede tener en las compañías que conforman la cartera, así como en nuevas inversiones. Nos centramos en compañías con balances sólidos, y en los pocos casos en los que la deuda es considerable por el tipo de negocio, empresas que en una recesión no quemen caja y cuyo calendario de vencimientos sea cómodo y esté respaldado por caja operativa. Esto es imprescindible, ya que como venimos advirtiendo desde hace tiempo el mercado estaba enormemente complaciente con la deuda de las compañías en un entorno de tipos cero, y ahí es donde veíamos un riesgo muy relevante en caso de haber sustos en el mercado de crédito; sustos que ya estamos viendo y que podrían ir a más.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 7.174.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 11,86%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 14,91% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 16,01%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,93%.

A lo largo del primer trimestre de 2022 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 11,26% sobre su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Aumento de las presiones inflacionistas y giro restrictivo de los bancos centrales.

Cambio drástico en la política monetaria global tras la invasión rusa de Ucrania, en un contexto de crecientes presiones inflacionistas y aumento de la incertidumbre. La Fed adopta un giro agresivo para frenar la escalada de precios, que pasa por un aumento más rápido de los tipos de interés.

En EE.UU., el PIB de 2021 se expandió un 5,7% (situándose un 3,2% por encima de finales de 2019). Para este año revisamos a la baja el crecimiento del PIB hasta el 3%, lastrado por el aumento descontrolado de los precios, la incertidumbre generada por el conflicto en Ucrania y el giro restrictivo de la Fed. Por su parte, la eurozona cerraba 2021 con una subida del PIB del 5,3%, con lo que prácticamente habría recuperado el nivel de actividad prepandemia. Revisamos a la baja nuestras expectativas de crecimiento para 2022 al 2,5% debido a los efectos disruptivos en el mercado energético y en la cadena de suministros, que presionarán al alza los precios y lastrarán la confianza de los consumidores. En China, las expectativas para el crecimiento también han empeorado por los nuevos brotes de Covid y los confinamientos en varias ciudades, lo que puede frenar la recuperación del consumo, y por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Con todo, estimamos que la economía asiática consiga mantener un ritmo de crecimiento en torno al 5%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en EE.UU. se mantiene lejos del objetivo del 2%, situándose en 6,4% en febrero, mientras que en la eurozona escala hasta el 3,0% en marzo.

Las materias primas acaparan los principales retornos positivos del trimestre.

Las crecientes presiones en los precios tras la invasión rusa de Ucrania y la confirmación del giro agresivo de la Fed (que prioriza la estabilidad de precios y su credibilidad sobre el posible impacto negativo en el crecimiento) han actuado como los principales catalizadores durante la primera parte del año. En este contexto, el IT termina con caídas en las bolsas (salvo en Latam, por su exposición a materias primas), ampliación de los diferenciales de crédito (sobre todo en Europa) y mal comportamiento de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania sube 83pb y 73pb respectivamente). En Europa, la prima de riesgo española se amplía 15pb a 89pb, mientras que el euro se ha visto lastrado por el conflicto geopolítico, cayendo frente al dólar un 2,5% hasta el 1,108. Por último, subida generalizada de las materias primas, liderando el repunte energía (Brent sube un 37,6% hasta los 106,6\$/b), seguido de metales industriales y productos agrícolas.

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012981 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0		8.233	12,37
ES0000012911 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2022-04-01	EUR	8.315	12,40	0	
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		8.315	12,40	8.233	12,37
TOTAL RENTA FIJA		8.315	12,40	8.233	12,37
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	977	1,46	1.008	1,51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		977	1,46	1.008	1,51
TOTAL RENTA VARIABLE		977	1,46	1.008	1,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.292	13,86	9.241	13,88
AT0000938204 ACCIONES MAYR MELNHOF KARTON	EUR	638	0,95	698	1,05
AU000000AMC4 GDR AMCOR PLC	AUD	594	0,89	613	0,92
AU000000CWY3 ACCIONES CLEANAWAY WASTE MANA	AUD	906	1,35	881	1,32
BE0974320526 ACCIONES UMICORE SA	EUR	205	0,31	187	0,28
CA09950M3003 ACCIONES BORALEX INC	CAD	639	0,95	526	0,79
CA1375761048 ACCIONES CANFOR CORP	CAD	634	0,95	759	1,14
CA3518581051 ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	USD	639	0,95	538	0,81
CA6665111002 ACCIONES NORTHLAND POWER INC	CAD	576	0,86	505	0,76
CA6979001089 ACCIONES PAN AMERICAN SILVER	USD	608	0,91	541	0,81
CA8934631091 ACCIONES TRANSALTA RENEWABLES	CAD	633	0,94	618	0,93
CA94106B1013 ACCIONES WASTE CONNECTIONS IN	USD	843	1,26	800	1,20
CA9528451052 ACCIONES WEST FRASER TIMBER C	CAD	517	0,77	583	0,88
CH0030170408 ACCIONES GEBERIT AG	CHF	349	0,52	448	0,67
DE0007074007 ACCIONES KWS SAAT SE & CO KGA	EUR	524	0,78	582	0,87
DE000A0TGJ55 ACCIONES VARTA AG	EUR	361	0,54	460	0,69
DK0060094928 ACCIONES ORSTED AS	DKK	769	1,15	757	1,14
DK0061539921 ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	586	0,87	587	0,88
ES0127797019 ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	624	0,93	586	0,88
FI0009000665 ACCIONES METSABOARD OYJ	EUR	552	0,82	518	0,78
FR0000120073 ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	449	0,67	433	0,65
FR0000120859 ACCIONES IMERYS SA	EUR	878	1,31	822	1,24
FR0000121972 ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	935	1,39	1.060	1,59
FR0000124141 ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	627	0,93	696	1,05
FR0000131906 ACCIONES RENAULT SA	EUR	435	0,65	556	0,84
FR0010220475 ACCIONES ALSTOM SA	EUR	412	0,61	605	0,91
FR0010307819 ACCIONES LEGRAND SA	EUR	651	0,97	775	1,16
FR0014000MR3 ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	544	0,81	659	0,99
GB0000456144 ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	843	1,26	678	1,02
GB0004052071 ACCIONES HALMA PLC	GBP	378	0,56	485	0,73
GB0007188757 ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	892	1,33	721	1,08
US0584981064 ACCIONES BALL CORP	USD	825	1,23	858	1,29
US22052L1044 ACCIONES CORTEVA INC	USD	1.220	1,82	976	1,47
US2358511028 ACCIONES DANAHER CORP	USD	608	0,91	663	1,00
US23703Q2030 ADR DAQO NEW ENERGY CORP	USD	366	0,55	347	0,52
US26614N1028 ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	888	1,32	948	1,42
GB0008220112 ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	438	0,65	525	0,79
GB00B1CRLC47 ACCIONES MONDI PLC	GBP	434	0,65	534	0,80
GB00BDCPN049 ACCIONES COCA-COLA EUROPAFCI	USD	482	0,72	540	0,81
GB00BJFFLV09 ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	GBP	429	0,64	554	0,83
GB00BZ4BQC70 ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	351	0,52	384	0,58
IE0004927939 ACCIONES KINGSPAN GROUP PLC	EUR	424	0,63	501	0,75
IE00BZ12WP82 ACCIONES LINDE PLC	EUR	650	0,97	685	1,03
IT0001250932 ACCIONES HERA SPA	EUR	677	1,01	741	1,11
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	752	1,12	873	1,31
JE00BJVNSS43 ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	431	0,64	547	0,82
JP3270000007 ACCIONES KURITA WATERIndustr	JPY	566	0,84	708	1,06
JP3633400001 ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	617	0,92	609	0,92
JP3866800000 ACCIONES PANASONIC HOLDINGS C	JPY	610	0,91	677	1,02
KYG8655K1094 ACCIONES TIANNENG POWER INTER	HKD	227	0,34	274	0,41
LU0569974404 ACCIONES APERAM SA	EUR	473	0,71	560	0,84
NL0010558797 ACCIONES OCI NV	EUR	1.568	2,34	1.125	1,69
NL0010801007 ACCIONES IMCD NV	EUR	460	0,69	577	0,87
NO0003096208 ACCIONES LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	761	1,13	628	0,94
NO0010331838 ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON	NOK	752	1,12	568	0,85
NO0010715139 ACCIONES SCATEC ASA	NOK	559	0,83	617	0,93
PTCOR0AE0006 ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SG	EUR	667	0,99	408	0,61
PTGNV0AM0001 ACCIONES GREENVOLT-ENERGIAS R	EUR	884	1,32	751	1,13
US0010841023 ACCIONES AGCO CORP	USD	352	0,52	272	0,41
US0079731008 ACCIONES ADVANCED ENERGY INDU	USD	599	0,89	616	0,93

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K1079 ACCIONES ALPHABET INC	USD	909	1,36	916	1,38
US0311001004 ACCIONES AMETEK INC	USD	436	0,65	468	0,70
US0382221051 ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	576	0,86	668	1,00
US3024913036 ACCIONES FMC CORP	USD	931	1,39	756	1,14
US3695501086 ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	569	0,85	478	0,72
US3843135084 ACCIONES GRAFTECH INTERNATION	USD	271	0,40	324	0,49
US3886891015 ACCIONES GRAPHIC PACKAGING HO	USD	694	1,03	657	0,99
US44980X1090 ACCIONES IPG PHOTONICS CORP	USD	233	0,35	355	0,53
US4943681035 ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	684	1,02	772	1,16
US5463471053 ACCIONES LOUISIANA-PACIFIC CO	USD	520	0,78	638	0,96
US5745991068 ACCIONES MASCO CORP	USD	518	0,77	694	1,04
US61945C1036 ACCIONES MOSAIC CO/THE	USD	1.322	1,97	759	1,14
US6516391066 ACCIONES NEWMONT CORP	USD	989	1,47	751	1,13
US7140461093 ACCIONES PERKINELMER INC	USD	816	1,22	915	1,38
US75972A3014 ACCIONES RENEWABLE ENERGY GRO	USD	784	1,17	533	0,80
US7607591002 ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN	USD	690	1,03	707	1,06
US7960508882 GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	981	1,46	1.109	1,67
US8354951027 ACCIONES SONOCO PRODUCTS CO	USD	600	0,89	540	0,81
US8581191009 ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	845	1,26	612	0,92
US8716071076 ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	1.063	1,58	1.143	1,72
US8835561023 ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	1.013	1,51	1.113	1,67
US8910921084 ACCIONES TORO CO/THE	USD	464	0,69	527	0,79
US8962391004 ACCIONES TRIMBLE INC	USD	261	0,39	307	0,46
US94106L1098 ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	819	1,22	839	1,26
US96145D1054 ACCIONES WESTROCK CO	USD	588	0,88	539	0,81
VGG9833A1049 ACCIONES XINYI ENERGY HOLDING	HKD	413	0,62	367	0,55
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		54.300	80,94	54.230	81,48
TOTAL RENTA VARIABLE		54.300	80,94	54.230	81,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.300	80,94	54.230	81,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.592	94,80	63.471	95,36

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

