PSN MULTIESTRATEGIA RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

INFORME SIMPLIFICADO 1.er Trimestre 2022

Nº Registro CNMV25480

Fecha Registro 09/10/2020

TIPO DE FONDO, VOCACIÓN INVERSORA Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Compartimento de Fondo de Fondos de Renta Variable Internacional, con un perfil de riesgo 6 en una escala del 1 al 7. Invierte en renta variable (más del 75%) y en activos de renta fija pública y/o privada, con exposición al riesgo divisa. El fondo está denominado en euros.No se han realizado operaciones en este sentido.

DATOS GENERALES

Concepto	1.er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021
Nº de participaciones (a)	636.207,95	636.207,95
Nº de partícipes (a)	45	45

(a) Datos referidos al último día de los períodos

Fecha	Patrimonio (miles de EUR) (a)	Valor liquidativo (EUR) (a)
1.er Trimestre 2022	630	0,9902
Año 2021	695	1,0918
Año 2020	99	0,9927

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión % efectivamente cobrado					
1.er Trimestre 2022			Acumulada 2022		
s/patrimonio	s/resultados	total	s/patrimonio	s/resultados	total
0,07		0,07	0,07		0,07

Comisión de depositario % efectivamente cobrado	
1.er Trimestre 2022	Acumulada 2022
0,01	0,01

Conceptos	1.er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	Año 2022	Año 2021
Índice de rotación de la cartera (%)	0,73	0,04	0,73	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	0,00	-0,39	-1,07

COMPORTAMIENTO

Concepto	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		1.er Trim. 2022	4.º Trim. 2021	3.er Trim. 2021	2.º Trim. 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Rentabilidad(% sin anualizar)	-9,30	-9,30	4,33	0,00	3,84	9,98			

Rentabilidades extremas	1.er Trimestre 2022		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,67	03/02/2022	-2,67	03/02/2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,07	16/03/2022	4,07	16/03/2022		

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

Entidad Gestora: MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. * Ctra. de Pozuelo, 50-1 Módulo Norte Planta 2 * 28222 Majadahonda, Madrid * Telf.: 915813780
www.mapfreinversion.com * C.I.F. A-79227039 * Reg. Mec. Madrid, T. 9.852, Gral. 8.519, F.43, H.90.430-1 * Reg. C.N.M.V. 121

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad de (i)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		1.er Trim. 2022	4.º Trim. 2021	3.er Trim. 2021	2.º Trim. 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
Valor liquidativo	18,17	18,17	10,34	8,72	8,26	10,60			
Ibex-35	25,12	25,12	17,78	16,06	14,01	15,76			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44	0,32	0,22	0,16	0,23			
MSCI NR	16,00	16,00	13,27	9,09	7,92	11,23			
VaR histórico(ii)	6,83	6,83	11,15	11,38	11,98	11,15			

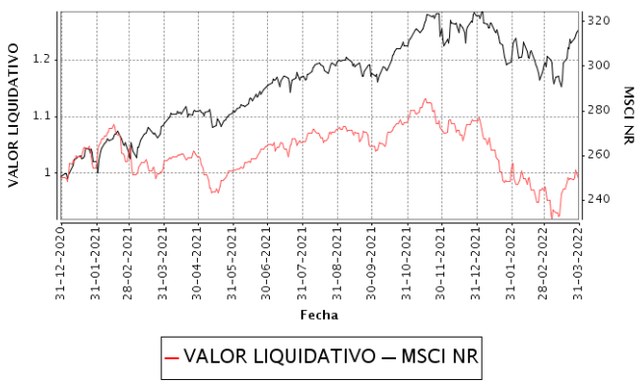
(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea. (ii) VaR histórico: Indica lo máximo 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 de gastos (% s/ patrimonio medio)

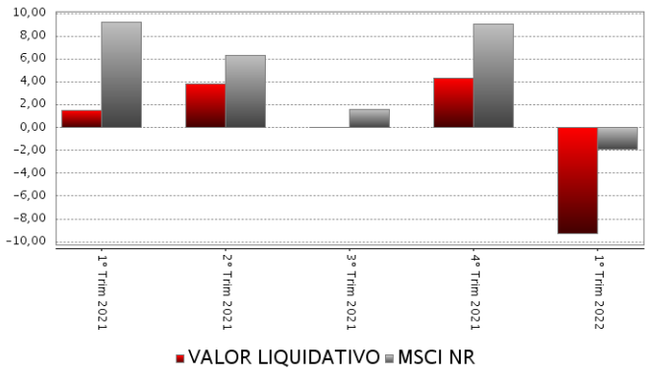
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	1.er Trim. 2022	4.º Trim. 2021	3.er Trim. 2021	2.º Trim. 2021	Año 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2017
0,29	0,29	0,32	0,35	0,48	1,25	0,15		

Incluye todos 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 inviertan 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 al comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



PSN MULTIESTRATEGIA, F.I., fondo en el que se integra este compartimento, se inscribió el 9 de octubre de 2020 en el correspondiente registro de la CNMV

CUADRO COMPARATIVO (instituciones gestionadas por MAPFRE ASSET MANAGEMENT)

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad Trimestre media**
RENTA FIJA INTERNACIONAL	62.263	902	1,79
RENTA FIJA MIXTA EURO	512.656	25.936	-1,97
RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	231.393	3.083	-3,08
RENTA VARIABLE MIXTA EURO	276.946	4.752	-5,61
RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	335.143	4.778	-4,59
RENTA VARIABLE EURO	28.446	1.649	-5,62
RENTA VARIABLE INTERNACIONAL	596.459	5.764	-4,57
GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	50.961	2.083	-0,39
GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	136.075	213	-4,36
GLOBAL	332.722	6.139	-6,81
RENTA FIJA EURO	96.683	3.421	-1,88
RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO	67.898	6.181	-0,41
TOTAL FONDOS	2.727.645	64.901	-3,91

*Medias.

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

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERÍODO (MILES DE EUR)

Distribución del patrimonio	1.er Trimestre 2022 (a)		4º Trimestre 2021 (a)	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERA	615	97,57	675	97,11
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	615	97,57	675	97,11
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	19	3,04	24	3,46
(+/-) RESTO	-4	-0,62	-4	-0,57
TOTAL PATRIMONIO	630	100,00%	695	100,00%

(a) Datos referidos al último día de los períodos.

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

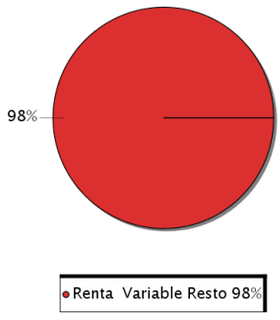
Concepto	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto 4º Trimestre 2021
	Variación 1.er Trimestre 2022	Variación 4º Trimestre 2021	Variación acumulada 2022	
Patrimonio fin período anterior (miles de EUR)	695	666	695	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-10,23	4,18	-10,23	-678,23
(+) Rendimientos de gestión	-10,17	4,25	-10,17	-423,20
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-4,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizados o no)	-10,17	4,25	-10,17	-318,95
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,10	-0,08	-313,76
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	-10,51
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-10,42
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,07	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-92,83
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,07	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	58,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,02	-41,27
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	630	695	630	

INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUR) Y EN PORCENTAJES SOBRE EL PATRIMONIO, AL CIERRE DEL PERÍODO.

Descripción de la inversión y emisor	1.er Trimestre 2022		4º Trimestre 2021	
	Valor de mercado (1)	%	Valor de mercado (1)	%
Total IIC	615	97,57	675	97,12
Total Inversiones Financieras Exterior	615	97,57	675	97,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	615	97,57	675	97,12

(1) Se excluye intereses devengados en su caso.

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: % sobre el patrimonio total.



HECHOS RELEVANTES

No se han comunicado hechos relevantes durante el periodo.

OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

Participaciones Significativas.

Las entidades con participación significativa sobre el patrimonio del fondo al último día del periodo, según la definición recogida en el artículo 31 del RIIC, son las que a continuación se enumeran:
PREVISIÓN SANITARIA NACIONAL:
Participación directa: 100% sobre patrimonio.

Operaciones realizadas con el depositario.

Durante el periodo no se han realizado operaciones cuya contrapartida ha sido el depositario.

Operaciones vinculadas.

La gestora dispone de un procedimiento para evitar los conflictos de interés en las operaciones vinculadas.

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El comportamiento de los mercados durante el primer trimestre del año se ha caracterizado por una elevada incertidumbre derivada por una parte del estallido de la guerra entre Rusia y Ucrania, que ha agravado aún más la escalada de las presiones inflacionistas al incrementar los precios de las materias primas, sobre todo el gas y el petróleo; unido a la escasez de oferta a raíz de las sanciones impuestas a Rusia por parte de EE.UU., Reino Unido y la UE, que han obligado a los bancos centrales a endurecer sus políticas monetarias.
De hecho, la Reserva Federal ha subido sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos en la reunión de marzo y, según las expectativas del banco central, se esperan 7 subidas más a lo largo de 2022.
Por su parte, los futuros de los tipos de interés del BCE anticipan dos subidas de 50 puntos básicos durante este año y otras dos subidas más antes de finales de marzo de 2023.
En este contexto, marcado por unas elevadas tensiones inflacionistas y el cambio de orientación en las políticas monetarias de los bancos centrales hacia un sesgo más hawkish, el MSCI WORLD ha retrocedido un -5,47%, presionado a la baja por las bolsas desarrolladas, especialmente por las europeas, ante el miedo de los inversores aun nuevo periodo de estanflación debido a las consecuencias de la guerra de Ucrania.
De esta forma, el EURO STOXX 50 ha retrocedido un -9,43%, castigado por los descensos de las bolsas germana, transalpina, francesa y española del -9,45%; -8,71%; -6,99% y del -3,11%, mientras que el FTSE 100 ha conseguido cerrar con un ascenso del 1,77%.
Al otro lado del Atlántico, los índices norteamericanos también han estado penalizados por el endurecimiento de la política monetaria de la Fed como respuesta a la escalada de la inflación las dudas generadas por las tensiones inflacionistas y por la evolución de las tensiones geopolíticas en Europa del este, lo que justifica los retrocesos del -4,82% del Standard and Poors 500, del -4,52% del DOW JONES 30 y del -8,94% del NASDAQ 100.
Por otra parte, dentro de las bolsas asiáticas, el MSCI ASIA PACIFIC X JP ha retrocedido un -6,62%. Dentro de las bolsas emergentes, el MSCI EMERGING MARKETS ha caído un -7,51%, todo ello pese a la revalorización del 24,48% del MSCI EM LATAM, que ha estado propulsado por la escalada del precio de las materias primas.
De hecho, el oro ha subido un 6,6%, ejerciendo su función de activo refugio debido al alza de la volatilidad, al igual que el barril del petróleo Brent, que ha escalado un 34,84% a raíz del estallido de la guerra en Ucrania y el aislamiento energético impuesto a Rusia como vía de sanción por parte de EEUU, Reino Unido y la UE.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En materia de renta variable se ha diversificado la exposición a renta variable estadounidense y se ha incorporado exposición a los sectores salud y energías renovables.
Por otro lado, se ha reducido temporalmente la exposición a renta fija dada la penalización de dicha clase de activo ante un entorno de subida de tipos.
Los fondos que mejor comportamiento han registrado en el periodo han sido los siguientes: Heptagon Yacktman US Equity Fund (0,97%), Fidelity Funds Global Health Care Fund (-2,23%) y JPM Europe Equity Plus (-4,37%).
Por otro lado, los fondos que peor rentabilidad han registrado en el periodo han sido los siguientes: Baillie Gifford Worldwide US Growth (-24,02%), PGIM Jennison Emerging Markets (-19,43%) yThreadneedle Global Smaller Companies (-17,21%).

c) Índice de referencia.
El folleto del fondo contempla un índice o un conjunto de índices de referencia que se utiliza(n) en términos meramente informativos o comparativos, con el propósito de ilustrar al partícipe sobre la rentabilidad de la IIC. Esta circunstancia no condiciona la libertad del gestor a la hora de tomar las decisiones de inversión.
d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo registró una variación del -9,31%, situándose a la fecha del informe en 630 miles de euros. El número de partícipes del fondo asciende a 45 frente a los 45 del periodo anterior. La rentabilidad del fondo en el periodo considerado fue del -9,30% tras haber soportado unos gastos totales del 0,29% (de los que 0,21% han sido indirectos).
Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado inferior a la del índice de referencia MSCI NR.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La rentabilidad del fondo se sitúa por debajo de la media de rentabilidad de los fondos de la misma categoría gestionados por MAPFRE ASSET MANAGEMENT SGIIC, SA.
2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Se ha reducido exposición a los siguientes fondos:
MAPFRE AM - US FORGOTTEN VAL I EUR AC
THREADNEEDLE GLOBAL SMALLER COMPANIES
CAPITAL GROUP NEW PERSP B EUR
BAILLIE GIFFORD EM
JPM EUROPE EQ PLUS I (EUR) ACC
AMUNDI GLOBAL CORPORATE BOND
LOMBARD ASIA VALUE BOND
Por otro lado, se ha aumentado/tomado exposición a los siguientes fondos:
Heptagon Fund ICAV - Yacktman US Equity Fund
PGIM Jennison Emerging Markets
RobecoSAM Smart Energy Equities D EUR
Fidelity Funds - Global Health Care Fund
b) Operativa de préstamo de valores.
No aplica.
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
El fondo no ha operado en instrumentos financieros derivados ni ha ejecutado operaciones de adquisición temporal de activos durante este periodo.
d) Otra información sobre inversiones.
No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
Reflejo de la estructura y composición de la cartera es su mayor volatilidad histórica-medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 365 días- se sitúa en 18,17% vs 16% del índice de referencia.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.
Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.
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 ANALISIS.

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este escenario, estimar cuál puede ser el comportamiento de los mercados financieros durante los próximos meses es una incógnita, ya que dependiendo de la evolución de los múltiples riesgos que amenazan el crecimiento económico el resultado final puede ser muy distinto.

En primer lugar, los problemas de los cuellos de botella en las cadenas de suministros y el encarecimiento de los precios de las materias primas, contribuyen a la escalada de la inflación que, enel caso de la Zona Euro y EEUU, ya ascienden al 7,5% y 8,3% lo que, unido al endurecimiento de la política monetaria, los nuevos confinamientos en China y la incertidumbre respecto a la duración del conflicto geopolítico en Ucrania, son factores que incrementan los temores de los inversores al deterioro del crecimiento, la merma de los márgenes y la caída de los beneficios empresariales.

Operaciones que no se tienen en cuenta para el cálculo del compromiso por derivados

La institución realiza operaciones con diferimiento entre el momento de la contratación y el del pago, aunque el mercado no las considera a plazo.

Inversión en otras IICs

Al finalizar el trimestre, el 98,30% del patrimonio del fondo estaba invertido en participaciones o acciones emitidas por otras IICs. La relación de las gestoras de estas instituciones es la siguiente: Baillie Gifford Worldwide Fund,Capital International Fund/Lux, Fidelity Funds SICAV, Financiere de L'Echiquier S.A., Heptagon Capital Limited, JPMorgan Funds SICAV, Mapfre Asset Management, Nordea 1 SICAV/Luxembourg, PGIM Funds Plc, Robeco Institutional Asset Management y Threadneedle Lux.

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES

No se han realizado operaciones en este sentido.

OTROS DATOS INFORMATIVOS

SOCIEDAD GESTORA: MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., Ctra. Pozuelo nº 50-1, Planta 2 28222 Majadahonda, Madrid - Tel. 915813700.

IDENTIFICACIÓN DEL DEPOSITARIO: La denominación del Depositario es BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España su domicilio social está en C/ Emilio Vargas, 4 -28046 Madrid

GRUPO GESTORA Y DEPOSITARIO: Gestora - Grupo MAPFRE Depositario - Grupo BNP PARIBAS

AUDITOR: KPMG Auditores, S.L.

INVERSIÓN MÍNIMA: La inversión mínima inicial exigida es de una participación, a mantener.

FINALIDAD OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: Cobertura e inversión. Se aplica la metodología del compromiso.

COMISIONES: Se aplica una comisión anual de gestión del 0,30% y una comisión anual de depositaría de 0,04%, ambas sobre el patrimonio. No se aplican comisiones de suscripción ni de reembolso.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en el domicilio social de la Sociedad Gestora(Carretera de Pozuelo nº 50-1 Módulo Norte, Planta 2 28222 Majadahonda, Madrid) o mediante correo electrónico en contacte.invermap@mapfre.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.cnmv.es

La Entidad Comercializadora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en: Carretera de Pozuelo nº 50-1 Módulo Sur, Planta 2 28222 Majadahonda, Madrid. Tel. 915813780. Correo electrónico contacte.invermap@mapfre.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).