

Introducción

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en CTRA POZUELO Nº50-1 MODULO NORTE, PLTA 2 28222 MAJADAHONDA MADRID (Tel:915813780), 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 Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección
CTRA POZUELO Nº50-1 MODULO NORTE, PLTA 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).

INFORMACIÓN DEL FONDO

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo 08 OtrosVocación inversora: 38 Renta Variable Euro. Perfil de riesgo 6 en escala de 1 a 7

Descripción general

Su objetivo es conseguir una revalorización del patrimonio a largo plazo, minimizando los riesgos a través de una adecuada diversificación del riesgo y de la inversión en acciones.

La parte de la cartera materializada en renta variable, que superará el 75% de la misma, se invertirá en acciones cotizadas en mercados de España y Portugal (hasta el 20% en este último país). El resto se materializará en renta fija con calificación crediticia media (al menos BBB-).

Operativa en instrumentos derivados

Tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y como inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y como inversión para aquellas operaciones autorizadas de acuerdo con la normativa vigente y en la memoria de medios de la Sociedad Gestora.

La metodología aplicada para calcular la exposición total de riesgo es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del 01 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales (CASO DE EXISTENCIA DE CLASES)

2.1.b) Datos generales (CASO DE NO EXISTENCIA SERIES)

		Período actual	Período anterior
Nº de participaciones		164.081,90	164.081,90
Nº de partícipes		1	1
Inversión mínima (EUR)		17,77	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles deEUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	2.916	17,7692

2021	3.422	20,8565
2020	0	0,0000
2019	0	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado								
Período			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultado	Total	s/patrimonio	s/resultado	Total	Patrimonio		
0,11		0,11	0,34		0,34			

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,15	

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,05	0,34	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (%anualizado)	-0,57	-0,55	-0,55	-0,32

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 re

2.2. Comportamiento

A) Individual (UNA VEZ POR CADA CLASE, si existieran). Divisa de denominacion EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado a	Trimestral				Anual			
		Último tr	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad	-14,80	-10,35	0,30	-5,24	2,20	0,00	0,00		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,63	23/09/2022	-3,33	04/03/2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,13	07/07/2022	3,90	09/03/2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 01 *diaria*
 Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogéne

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado a	Trimestral				Anual			
		Último tr	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de :									
Valor liquidativo	17,35	15,44	15,60	20,69	13,18	0,00	0,00		
Ibex-35	20,63	16,59	19,61	25,12	17,78	0,00	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,14	0,88	0,44	0,32	0,00	0,00		
Ibex 35 NR	20,63	16,59	19,61	25,13	17,77	0,00	0,00		
VaR histórico(iii)	9,13	9,13	9,06	9,58	14,94	0,00	0,00		

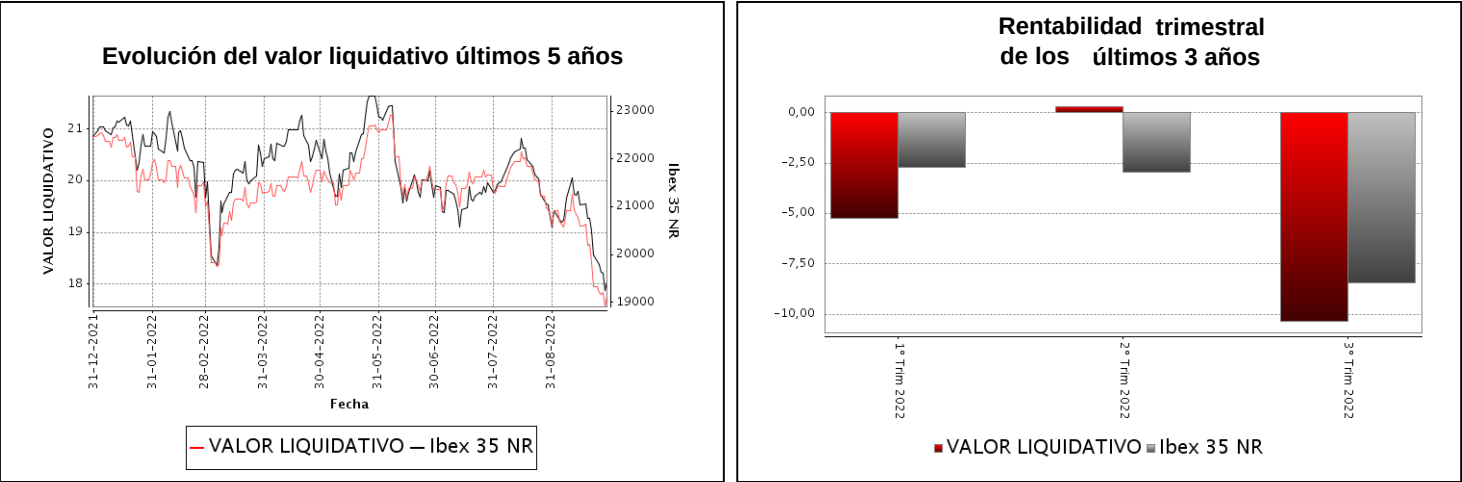
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas

(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 I

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado a	Trimestral				Anual			
	Último tr	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,51	0,16	0,16	0,19	0,16	0,30			

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



El 21 de julio de 2021, el fondo emitió la CLASE C de participaciones.

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cua

Vocación inversora	Patrimonio gestiona	Nº de partícipe	Rentabilidad Trimestre media**
RENTA FIJA INTERNACIONAL	36.982	1.027	5,39
RENTA FIJA MIXTA EURO	472.831	24.700	-1,67
RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	247.570	3.319	-0,42
RENTA VARIABLE MIXTA EURO	246.216	4.580	-3,62
RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	354.211	4.875	-0,68
RENTA VARIABLE EURO	23.716	1.560	-10,71
RENTA VARIABLE INTERNACIONAL	546.716	5.818	-2,51
GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	50.294	2.076	-0,58
GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	174.170	822	-3,20
GLOBAL	299.856	6.041	0,36
RENTA FIJA EURO	93.722	3.303	-2,02
RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO	69.739	6.091	-0,44
TOTAL FONDOS..	2.616.023	64.212	-1,59

*Medias.
(1): 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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin de período actual		Fin de período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.537	96,54	23.820	97,80
* Cartera interior	18.606	87,46	21.444	88,04
* Cartera exterior	1.931	9,07	2.376	9,75
* 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)	456	2,13	338	1,38
(+/-) RESTO	279	1,31	197	0,80
TOTAL PATRIMONIO	21.272	100,00%	24.355	100,00%

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
	Variación del	Variación del	Variación acu	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.355	27.065	30.738	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,21	-10,55	-37,13	79,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-10,79	0,03	-30,33	-36.066,67
(+) Rendimientos de gestión	-10,22	0,64	-27,14	-1.696,88
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	0,00
+ Dividendos	1,22	1,15	5,41	6,09
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,45	-0,51	-32,55	-2.145,10
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
+/- Resultados en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,61	-3,19	6,56
- Comisión de gestión	-0,51	-0,50	-2,80	-2,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,28	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	-0,09	100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles deEUR)	21.272	24.355	21.272	

Nota: El período 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 EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre de

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de m	%	Valor de m	%

ACCIONES APPLUSERV - Valor 1 RV Cotizada	EUR	730	3,43	682	2,80
ACCIONES MERLINPROPET - Valor 2 RV Cotizada	EUR	569	2,68	663	2,72
ACCIONES LOGI - Valor 3 RV Cotizada	EUR	765	3,59	802	3,29
ACCIONES TALGO - Valor 4 RV Cotizada	EUR	385	1,81	444	1,82
ACCIONES CELLNEX - Valor 5 RV Cotizada	EUR	818	3,85	953	3,91
ACCIONES GLOBALDOMINI - Valor 6 RV Cotizada	EUR	606	2,85	784	3,22
ACCIONES LINEADIRECTA - Valor 7 RV Cotizada	EUR	396	1,86	455	1,87
ACCIONES CORPACCIONAE - Valor 8 RV Cotizada	EUR	296	1,39	283	1,16
ACCIONES CIE AUTOMOTI - Valor 9 RV Cotizada	EUR	440	2,07	730	3,00
ACCIONES AMADEUS - Valor 10 RV Cotizada	EUR	380	1,79	422	1,73
ACCIONES BBVA - Valor 11 RV Cotizada	EUR	438	2,06	410	1,68
ACCIONES SCH - Valor 12 RV Cotizada	EUR	585	2,75	656	2,69
ACCIONES CATALANA - Valor 13 RV Cotizada	EUR	724	3,40	839	3,45
ACCIONES INDRA - Valor 14 RV Cotizada	EUR	0	0,00	641	2,63
ACCIONES - Valor 15 RV Cotizada	EUR	704	3,31	728	2,99
ACCIONES CAF - Valor 16 RV Cotizada	EUR	654	3,07	752	3,09
ACCIONES ACCIONA - Valor 17 RV Cotizada	EUR	379	1,78	403	1,66
ACCIONES EDPRENOVAVE - Valor 18 RV Cotizada	EUR	470	2,21	504	2,07
ACCIONES ELECNORSA - Valor 19 RV Cotizada	EUR	618	2,90	566	2,32
ACCIONES - Valor 20 RV Cotizada	EUR	312	1,47	364	1,49
ACCIONES ACERINOX - Valor 21 RV Cotizada	EUR	620	2,91	698	2,87
ACCIONES TUB - Valor 22 RV Cotizada	EUR	405	1,90	337	1,38
ACCIONES CAIXABANK SA - Valor 23 RV Cotizada	EUR	404	1,90	404	1,66
ACCIONES IBERDROLA - Valor 24 RV Cotizada	EUR	641	3,01	662	2,72
ACCIONES INDITEX - Valor 25 RV Cotizada	EUR	913	4,29	926	3,80
ACCIONES ALMIRALLSA - Valor 26 RV Cotizada	EUR	577	2,71	513	2,11
ACCIONES LABORATORIOS - Valor 27 RV Cotizada	EUR	526	2,47	695	2,85
ACCIONES ACS - Valor 28 RV Cotizada	EUR	680	3,20	680	2,79
ACCIONES GRIFOLS - Valor 29 RV Cotizada	EUR	254	1,19	515	2,11
ACCIONES GRIFOLS - Valor 30 RV Cotizada	EUR	395	1,86	578	2,37
ACCIONES REDESA - Valor 31 RV Cotizada	EUR	364	1,71	418	1,72
ACCIONES REP - Valor 32 RV Cotizada	EUR	397	1,87	472	1,94
ACCIONES VAH - Valor 33 RV Cotizada	EUR	704	3,31	721	2,96

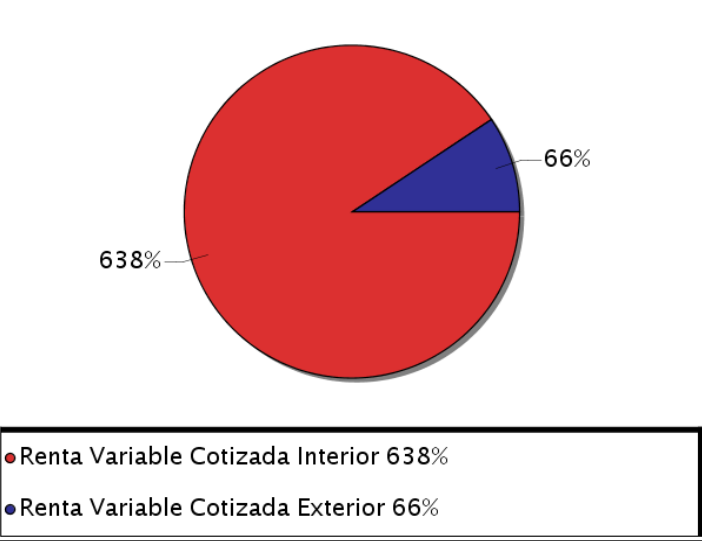
ACCIONES VID - Valor 34 RV Cotizada	EUR	412	1,94	706	2,90
ACCIONES VIS - Valor 35 RV Cotizada	EUR	1.047	4,92	1.036	4,25
Total RV Cotizada		18.608	87,46	21.442	88,02
Total Renta Variable		18.608	87,46	21.442	88,02
Total Inversiones Financieras Interior		18.608	87,46	21.442	88,02
ACCIONES CORTICEIRAM - Valor 1 RV Cotizada	EUR	468	2,20	580	2,38
ACCIONES NAVIGATORCO - Valor 2 RV Cotizada	EUR	882	4,14	970	3,98
ACCIONES SONAE - Valor 3 RV Cotizada	EUR	581	2,73	825	3,39
Total RV Cotizada		1.931	9,07	2.375	9,75
Total Renta Variable		1.931	9,07	2.375	9,75
Total Inversiones Financieras Exterior		1.931	9,07	2.375	9,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.539	96,53	23.817	97,77
ACCIONES APPLUSSERV - Valor 1 RV Cotizada	EUR	730	3,43	682	2,80
ACCIONES MERLINPROPET - Valor 2 RV Cotizada	EUR	569	2,68	663	2,72
ACCIONES LOGI - Valor 3 RV Cotizada	EUR	765	3,59	802	3,29
ACCIONES TALGO - Valor 4 RV Cotizada	EUR	385	1,81	444	1,82
ACCIONES CELLNEX - Valor 5 RV Cotizada	EUR	818	3,85	953	3,91
ACCIONES GLOBALDOMINI - Valor 6 RV Cotizada	EUR	606	2,85	784	3,22
ACCIONES LINEADIRECTA - Valor 7 RV Cotizada	EUR	396	1,86	455	1,87
ACCIONES CORPACCIONAE - Valor 8 RV Cotizada	EUR	296	1,39	283	1,16
ACCIONES CIE AUTOMOTI - Valor 9 RV Cotizada	EUR	440	2,07	730	3,00
ACCIONES AMADEUS - Valor 10 RV Cotizada	EUR	380	1,79	422	1,73
ACCIONES BBVA - Valor 11 RV Cotizada	EUR	438	2,06	410	1,68
ACCIONES SCH - Valor 12 RV Cotizada	EUR	585	2,75	656	2,69
ACCIONES CATALANA - Valor 13 RV Cotizada	EUR	724	3,40	839	3,45
ACCIONES INDRA - Valor 14 RV Cotizada	EUR	0	0,00	641	2,63
ACCIONES - Valor 15 RV Cotizada	EUR	704	3,31	728	2,99
ACCIONES CAF - Valor 16 RV Cotizada	EUR	654	3,07	752	3,09
ACCIONES ACCIONA - Valor 17 RV Cotizada	EUR	379	1,78	403	1,66
ACCIONES EDPRENOVAVE - Valor 18 RV Cotizada	EUR	470	2,21	504	2,07
ACCIONES ELECNORSA - Valor 19 RV Cotizada	EUR	618	2,90	566	2,32
ACCIONES - Valor 20 RV Cotizada	EUR	312	1,47	364	1,49
ACCIONES ACERINOX - Valor 21 RV Cotizada	EUR	620	2,91	698	2,87

ACCIONES TUB - Valor 22 RV Cotizada	EUR	405	1,90	337	1,38
ACCIONES CAIXABANK SA - Valor 23 RV Cotizada	EUR	404	1,90	404	1,66
ACCIONES IBERDROLA - Valor 24 RV Cotizada	EUR	641	3,01	662	2,72
ACCIONES INDITEX - Valor 25 RV Cotizada	EUR	913	4,29	926	3,80
ACCIONES ALMIRALLSA - Valor 26 RV Cotizada	EUR	577	2,71	513	2,11
ACCIONES LABORATORIOS - Valor 27 RV Cotizada	EUR	526	2,47	695	2,85
ACCIONES ACS - Valor 28 RV Cotizada	EUR	680	3,20	680	2,79
ACCIONES GRIFOLS - Valor 29 RV Cotizada	EUR	254	1,19	515	2,11
ACCIONES GRIFOLS - Valor 30 RV Cotizada	EUR	395	1,86	578	2,37
ACCIONES REDESA - Valor 31 RV Cotizada	EUR	364	1,71	418	1,72
ACCIONES REP - Valor 32 RV Cotizada	EUR	397	1,87	472	1,94
ACCIONES VAH - Valor 33 RV Cotizada	EUR	704	3,31	721	2,96
ACCIONES VID - Valor 34 RV Cotizada	EUR	412	1,94	706	2,90
ACCIONES VIS - Valor 35 RV Cotizada	EUR	1.047	4,92	1.036	4,25
Total RV Cotizada		18.608	87,46	21.442	88,02
Total Renta Variable		18.608	87,46	21.442	88,02
Total Inversiones Financieras Interior		18.608	87,46	21.442	88,02
ACCIONES CORTICEIRAM - Valor 1 RV Cotizada	EUR	468	2,20	580	2,38
ACCIONES NAVIGATORCO - Valor 2 RV Cotizada	EUR	882	4,14	970	3,98
ACCIONES SONAE - Valor 3 RV Cotizada	EUR	581	2,73	825	3,39
Total RV Cotizada		1.931	9,07	2.375	9,75
Total Renta Variable		1.931	9,07	2.375	9,75
Total Inversiones Financieras Exterior		1.931	9,07	2.375	9,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.539	96,53	23.817	97,77

Notas: El período 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.

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



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

	Instrumento	Importe nominal co	Objetivo de la inversión
--	-------------	--------------------	--------------------------

4. Hechos relevantes

		SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos	830		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos	831		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	832		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	833		X
e. Sustitución de la sociedad gestora	834		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	835	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora	836		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	837		X
i. Autorización del proceso de fusión	838		X
j. Otros hechos relevantes	839		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

		SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo(porcentaje superior al 20%)	860	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento	861		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo(según artículo 4 de la LMV)	862		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	863		X
e. Se han adquirido valores o instr. financ. 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.	864		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	865		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	866	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	867		X

7. Anexo explicativo sobre 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:

CARTERA MAPFRE:

Participación directa: Volumen 2.916 miles de euros (13,45% sobre patrimonio)

Ingresos percibidos por entidades del grupo con origen en las comisiones del fondo.

Los ingresos percibidos por MAPFRE INVERSIÓN, S.V., S.A. que tienen su origen en comisiones o gastos satisfechos por el fondo a la gestora, en concepto de comisiones de comercialización, suponen un 0,45% sobre el patrimonio medio de la clase R en el periodo.

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.

8. Información y advertencias a instancias de la CNMV

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 comportamiento de los mercados durante el trimestre se ha caracterizado por una elevada incertidumbre debido a la evolución de tres factores.

En primer lugar, el agravamiento de la crisis energética y alimentaria ha producido cuellos de botella en las cadenas de suministros, así como falta de insumos, generando una mayor escalada de la inflación hasta máximos no vistos desde hace 40 años.

Esto ha obligado a los bancos centrales a endurecer sus mensajes de política monetaria, llegando incluso a subir los tipos de interés en varias ocasiones en 75 puntos básicos (como es el caso de la Reserva Federal), y asegurando más medidas restrictivas en sus próximas reuniones futuras ante la buena salud de la que goza el mercado laboral estadounidense.

Como consecuencia, los organismos económicos internacionales han revisado las previsiones de crecimiento y las de inflación, que bajan y suben respectivamente, tanto para 2022 como 2023, debido al deterioro de la confianza de los consumidores y de los datos de actividad de los principales países, todo lo cual, en definitiva, ha incrementado el miedo de los inversores a una estanflación.

El IBEX 35 ha retrocedido un -9,19%, con los sectores de salud, comunicación y gas y petróleo como principales detractores del índice. Entre ellos destacan los desplomes del -62,71%, del -33,9% y del -27,07% de Grifols, Telefónica y Enagás.

En sentido contrario, sobresale el buen comportamiento de los sectores de consumo discrecional, consultoría y bancario, dentro de los cuales, los valores más destacados han sido Viscofan, Acciona, BBVA y Caixabank, con ascensos del 6,62%, del 4,13%, 6,56% y 1,08%, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El Ibex 35 cierra el trimestre con abultadas caídas del -9,04% que, no obstante, compara positivamente a nivel relativo con el comportamiento del selectivo portugués PSI20 que sufre caídas del -12,27%.

Las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad absoluta del fondo durante el tercer trimestre del año fueron ACS, BBVA y Viscofan, por el contrario, las posiciones que más han lastrado la rentabilidad absoluta del fondo durante el periodo son Grifols, Sonae y Rovi.

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.

Clase R.

Durante el periodo considerado, el patrimonio de este tipo de clase registró una variación del -13,01%, situándose a la fecha del informe en 18.356 miles de euros. El número de partícipes en esta clase fondo asciende a 1.552 frente a los 1.573 del periodo anterior. La rentabilidad de este tipo de clase en el periodo considerado fue del -10,76% tras haber soportado unos gastos totales del 0,61%. Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado inferior a la del índice de referencia Ibex-35 NR como consecuencia de la selección de valores que componen la cartera, la diferencia de ponderación en las grandes compañías, de los gastos repercutidos y de los porcentajes de inversión media a lo largo del periodo.

Clase C.

Durante el periodo considerado, el patrimonio atribuido a este tipo de clase registró una variación del -10,36%, situándose a la fecha del informe en 2.916 miles de euros. El número de partícipes en este tipo de clase asciende a 1 frente a los 1 del periodo anterior. La rentabilidad del fondo en el periodo considerado fue del -10,35%, tras haber soportado unos gastos totales del 0,16%. Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado inferior a la del índice de referencia Ibex-35 NR como consecuencia de la selección de valores que componen la cartera, la diferencia de ponderación en las grandes compañías, de los gastos repercutidos y de los porcentajes de inversión media a lo largo del periodo.

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

La rentabilidad del fondo coincide con la media de rentabilidad de la categoría por ser la única IIC gestionada con esa vocación inversora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los movimientos más relevantes del periodo fueron la desinversión en Indra dados los problemas a nivel consejo de administración, cuyos actos no consideramos dentro de los buenos parámetros de gobierno corporativo mínimos para invertir. Además, bajamos nivel de inversión en algunas compañías de perfil más cíclico con alta exposición a consumo de gas, como CIE automotivo y Vidrala. Por el contrario, hemos aumentado posiciones de liquidez además de reforzar algunos valores de carácter más defensivo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo el fondo ha operado en mercados organizados de derivados con la finalidad de inversión. Su nivel medio de apalancamiento sobre el patrimonio fue del 0,87%.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

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 menor volatilidad histórica -medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 365 días- que se sitúa en 15,44% vs 16,59% 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 ANÁLISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Con este escenario, estimar cuál puede ser el comportamiento de los mercados financieros durante los próximos meses es una utopía, ya que dependiendo de la evolución de un conjunto de factores que amenazan el crecimiento económico mundial, el resultado puede ser muy distinto. En primer lugar, la duración de la guerra de Ucrania es clave, ya que es la causa fundamental de la escalada de la inflación debido al encarecimiento de las materias primas.

En segundo lugar, los cuellos de botella en las cadenas de producción y las restricciones a la movilidad son otro factor que añade más incertidumbre, ya que cuanto mayor sea su duración, el crecimiento económico se va a ver más ralentizado.

Por último, la reacción de los bancos centrales es otra de las claves para el comportamiento futuro de la economía mundial, pero hasta que no se vean indicios de una estabilización de la tasa de inflación, los bancos centrales van a continuar con sus políticas monetarias

restrictivas y como consecuencia, los mercados financieros van a seguir estando bajo la presión de una elevada volatilidad.

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.

10. Información sobre las políticas de remuneración

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

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

No se han realizado operaciones en este sentido.