

Ibercaja Selección Renta Fija

Número de Registro CNMV: 676
 Fecha de registro: 31 de julio de 1996
 Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
 Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
 Depositario: Cecabank, S.A.
 Grupo Depositario: CECA
 Rating Depositario: Baa2 (Moody's)
 Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

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 Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja, o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medio telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Constitución 4, 3.ª planta, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 y en el e-mail igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es.

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

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 Fija Internacional
Perfil de riesgo: 3 [en una escala del 1 al 7]

Descripción general: Política de inversión: La política de inversiones persigue la diversificación de la inversión en renta fija, a través de otros fondos de inversión o IIC's, en los mercados internacionales más significativos. Para ello, el fondo invierte fundamentalmente en participaciones de fondos de inversión de renta fija del Grupo Ibercaja. La exposición a riesgo divisa y la duración de la cartera depende de la coyuntura de mercado y de las expectativas que el equipo gestor tiene en cada momento.

Operativa en instrumentos derivados: El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el 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

	Datos a 31/3/2022	Datos a 31/12/2021
Nº. de participaciones	16.386.106,32	17.831.055,80
Nº. de partícipes	8.104	8.612
Inversión mínima (euros)	300	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er trimestre 2022	198.936	12,1405
2021	222.530	12,4799
2020	279.110	12,3675
2019	283.661	12,5345

	1.º trimestre 2022	4.º trimestre 2021	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,08	0,05	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,25	-0,25	-0,21

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado							
1.er trimestre 2022			Acumulado 2022			Patrimonio	-
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,17	-	0,17	0,17	-	0,17		

Comisión de depositario			Base de cálculo
% efectivamente cobrado			
1.er trimestre 2022		Acumulado 2022	Patrimonio
0,02		0,02	

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		1.º trimestre 2022	4.º trimestre 2021	3.º trimestre 2021	2.º trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-2,72	-2,72	-0,27	0,42	0,24	0,91	-1,33	3,70	-0,65

Rentabilidades extremas ¹	1.º trimestre 2022		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,60	03-02-2022	-0,60	03-02-2022	-1,55	16-03-2020
Rentabilidad máxima	0,50	01-03-2022	0,50	01-03-2022	0,50	26-03-2020

¹Se 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 (%)

Volatilidad ² de	Acum. 2022	Trimestral				Anual			
		1.º trimestre 2022	4.º trimestre 2021	3.º trimestre 2021	2.º trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Valor liquidativo	2,77	2,77	1,68	0,99	1,29	1,38	3,58	1,25	0,84
Ibex 35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,76	16,13	34,16	12,36	12,84
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,53	0,25	0,15
Índice referencia*	1,97	1,97	1,15	0,68	1,07	0,99	0,87	0,52	0,43
VaR histórico ³	2,22	2,22	2,15	2,15	2,15	2,15	2,12	0,97	0,91

² 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.

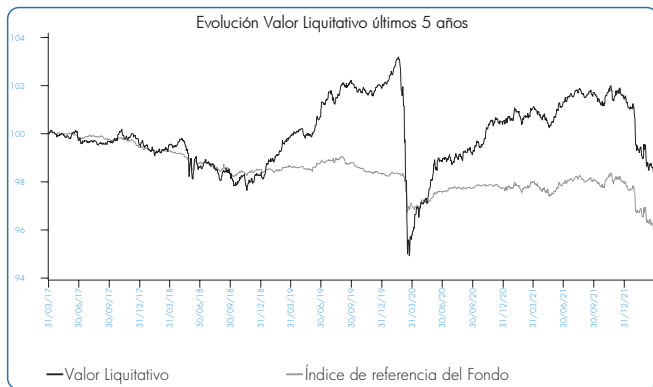
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

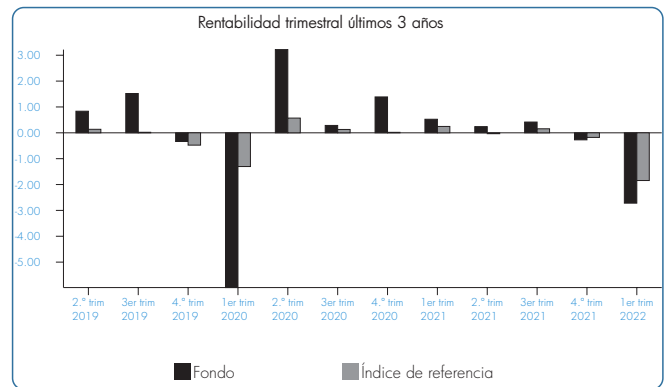
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		1.º trimestre 2022	4.º trimestre 2021	3.º trimestre 2021	2.º trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
	0,34	0,34	0,33	0,34	0,34	1,36	1,31	1,00	0,95

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 compra/venta de valores.



El 1 de enero de 2021 se modifica el bmh del fondo.



B. Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los Fondos gestionados por Ibercaja Gestión 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 trimestral media**
Renta fija euro	7.799.068	225.758	-2,97
Renta fija internacional	836.107	46.363	-1,65
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta fija mixta internacional	4.306.689	93.008	4,15
Renta variable mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta internacional	1.399.738	51.849	-5,63
Renta variable euro	43.863	3.142	-5,76
Renta variable internacional	3.706.134	238.836	-7,24
IIC de gestión pasiva ¹	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	564.690	20.280	-3,38
Garantizado de rendimiento variable	44.414	2.565	-2,20
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	-	-	-
Global	3.040.169	80.485	4,61
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 corto plazo	-	-	-
IIC que replica un índice	-	-	-

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	-	-	-

Total Fondos	21.740.872	762.286	-4,30
--------------	------------	---------	-------

* Medias.

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

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

2.3. Distribución del patrimonio 31/3/2022 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/3/2022		31/12/2021	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	190.193	95,61	214.015	96,17
Cartera interior	153.382	77,10	165.801	74,51
Cartera exterior	36.812	18,50	48.214	21,67
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.887	4,47	8.668	3,90
(+/-) RESTO	-144	-0,07	-153	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	198.936	100,00	222.530	100,00

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/21
	Variación 1.º trim. 2022	Variación 4.º trim. 2021	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	222.530	233.164	222.530	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-8,42	-4,41	-8,42	76,96
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	-2,79	-0,27	-2,79	844,41
(+) Rendimientos de gestión	-2,60	-0,08	-2,60	3.096,79
+ Intereses	-	-	-	92,13
+ Dividendos	-	-	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,02	-	0,02	-
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,60	-0,07	-2,60	3.139,26
+/- Otros resultados	-0,01	-	-0,01	-6.082,62
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,20	-0,20	-7,78
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-9,25
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-9,25
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	-119,85
- Otros gastos de gestión corriente	-	-	-	4,05
- Otros gastos repercutidos	-	-	-	-100,00
(+) Ingresos	-	-	-	63,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	63,87
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	198.936	222.530	198.936	-

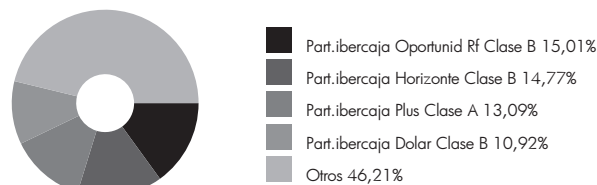
3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/3/2022		31/12/2021	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2027	EUR	928	0,47	997	0,45
PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2026	EUR	8.021	4,03	8.479	3,81
PARTICIPACIONES DEUDA CORPO 2024	EUR	2.473	1,24	2.529	1,14
PARTICIPACIONES RENTA FIJA 2025	EUR	20.792	10,45	22.591	10,15
PARTICIPACIONES HORIZONTE	EUR	29.383	14,77	31.553	14,18
PARTICIPACIONES HIGH YIELD	EUR	8.991	4,52	9.390	4,22
PARTICIPACIONES DOLAR	EUR	21.729	10,92	25.745	11,57
PARTICIPACIONES BP RENTA FIJA	EUR	5.154	2,59	7.706	3,46
PARTICIPACIONES OPORTUNIDAD	EUR	29.862	15,01	30.557	13,73
PARTICIPACIONES PLUS	EUR	26.049	13,09	26.255	11,80
TOTAL ICC		153.382	77,09	165.801	74,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		153.382	77,09	165.801	74,51
PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRA EUR	EUR	4.978	2,50	-	-
PARTICIPACIONES LAZARD CREDIT FI	EUR	3.898	1,96	4.057	1,82
PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP GBL HI	EUR	3.294	1,66	5.506	2,47
PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL HY	EUR	3.504	1,76	4.847	2,18
PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRA EUR	EUR	-	-	6.225	2,80
PARTICIPACIONES DWS INVEST ASIA BOND	USD	4.415	2,22	4.391	1,97
PARTICIPACIONES AB FCP I AMERICAN IN	USD	4.429	2,23	4.551	2,05
PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	5.724	2,88	6.043	2,72
PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME	USD	2.783	1,40	5.148	2,31
PARTICIPACIONES GLOBAL EVOLUTION	USD	1.186	0,60	1.223	0,55
PARTICIPACIONES DPAM BONDS E CORP HY	EUR	2.600	1,31	3.813	1,71
PARTICIPACIONES DPAM BONDS EMER MAR	EUR	-	-	2.410	1,08
TOTAL ICC		36.812	18,52	48.214	21,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.812	18,52	48.214	21,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		190.193	95,61	214.015	96,17

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/3/2022 (% sobre el patrimonio total)

Distribución según principales posiciones



3.3. Operativa en Derivados

Al cierre de periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros

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) 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 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 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

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.
 * Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:
 - Suscripciones/Reembolsos IIC del mismo Grupo:
 Efectivo venta: 8.500.000,00 Euros (4,04% sobre patrimonio medio)
 - Compra/venta de divisas:
 Efectivo venta: 2.299.484,92 Euros (1,09% sobre patrimonio medio)
 - Comisión de depositario:
 Importe: 51.919,30 Euros (0,0247% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico**1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.**

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

La volatilidad ha sido una vez más la principal protagonista en los mercados en este comienzo de año. A pesar de que las perspectivas a comienzos de 2022 eran optimistas una vez que la pandemia parecía quedar atrás, el conflicto bélico que ha estallado en febrero con la invasión de Ucrania por parte de Rusia ha hecho saltar por los aires el escenario económico que dibujaban los expertos. Dos son los factores que han marcado el ánimo de los inversores, los temores sobre los efectos que la guerra va a tener sobre el crecimiento económico a nivel mundial, sobre todo en Europa, y, por otro lado, las fuertes subidas en los precios de las materias primas que ha disparado un dato de inflación ya tensionado de por sí.

En este complicado contexto económico, las principales autoridades monetarias han mantenido un discurso progresivamente más agresivo, marcado sobre todo por las presiones en los precios. De esta manera, en marzo la Reserva Federal realizaba su primera subida de tipos de 25 puntos básicos en este ciclo. En lo que al BCE se refiere, también en su reunión de marzo sorprendió al mercado con un mensaje mucho más agresivo de lo que los analistas anticipaban. De esta manera, en el trimestre hemos visto un claro movimiento al alza en la curva de tipos soberanos que ha castigado de forma relevante a los fondos de renta fija en general, y por tanto Ibercaja Selección Renta Fija no ha podido escapar de dicha tendencia. No obstante, la posición que el fondo mantiene en deuda norteamericana y en fondos de deuda emergente invertidos en dólar le ha permitido amortiguar las caídas gracias a la revalorización del dólar que hemos visto en este periodo.

En lo que a deuda privada se refiere, obviamente el incremento en la aversión al riesgo ha generado una considerable ampliación en los diferenciales, y en un primer momento el mercado de crédito ha sufrido de forma importante lo que se ha reflejado en las carteras invertidas en crédito que mantiene Selección Renta Fija. No obstante, el movimiento ha sido menos intenso que en episodios anteriores, e incluso en la parte final del trimestre hemos visto como tanto el mercado primario como el secundario se animaba y el crédito recuperaba parte del terreno perdido. Este movimiento lo que viene a demostrar es que los años vividos de políticas monetarias ultralaxas en la economía ha permitido a las empresas sanear sus balances, mantener elevados niveles de liquidez, así como mejorar su estructura de financiación, lo que las deja bien posicionadas para un ciclo alcista en tipos como el que estamos viviendo

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en IIC Grupo Ibercaja, y lo hemos bajado en IIC extranjeras. Por países, hemos aumentado la exposición a Zona Euro, Europa y Asia y la hemos reducido a Emergentes y EE.UU.

A lo largo del trimestre se han producido considerables flujos de salida en el fondo, la gestión ante esta coyuntura ha consistido básicamente en reducir peso en aquellos fondos con menor potencial y más expuestos al ruido geopolítico derivado del conflicto bélico

c) Índice de referencia.

El índice de referencia registró una rentabilidad durante el periodo del -1,99% frente al -2,72 del fondo. El fondo ha tenido un peor comportamiento respecto de su índice de referencia debido a la mayor duración del fondo respecto del índice de referencia que ha hecho que se vea más afectado negativamente por el entorno de subidas de tipos del trimestre.

A partir del 1 de enero de 2021, el benchmark incluido en el folleto (70% EGO1 + 30% ER01) difiere del calculado y publicado en la Información Pública Periódica (37% EGO1 Index + 35% ER01 Index + 10% HECO Index + 5% EMGD Index + 10% GOQA Index + 3% EGBO Index). Esta modificación se ha realizado para tratar que el índice de referencia, que se usa a efectos comparativos, sea más representativo de la política de inversiones del fondo.

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

El patrimonio del fondo a fecha 31 Marzo 2022 ascendía a 198.936 miles de euros, registrando una variación en el periodo de -23.594 miles de euros, con un número total de 8.104 participes. El fondo ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del -2,72% una vez ya deducidos sus gastos del 0,34% (0,20% directos y 0,14% indirectos) sobre patrimonio.

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

Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior, siendo la del total de fondos de un -4,30%. El fondo ha tenido un mejor comportamiento respecto de la media de los fondos de la gestora debido a la menor duración con respecto a otros fondos de renta fija de largo plazo y también por su nula exposición a mercados de renta variable.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En lo que a las operaciones se refiere, a lo largo del trimestre hemos reducido posición en fondos monetarios como BP Renta Fija e Ibercaja Dólar. Por otra parte, hemos reducido peso en fondos de deuda emergente con exposición a deuda rusa y Europa del Este para mitigar la volatilidad del fondo. Destacan las ventas de Capital Group Global High Income Opportunities, PIMCO GIS Income Fund o BlackRock Global High Yield Bond Fund

A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -5.462.373,86 euros.

La revalorización del dólar a lo largo del trimestre ha hecho que el fondo Ibercaja Dólar haya sido la posición que más ha aportado a la evolución del fondo a lo largo del trimestre. En el lado contrario se sitúan los fondos de largo plazo, Ibercaja Horizonte ha sido el fondo que mayor aportación negativa ha tenido en este periodo como consecuencia del repunte generalizado de tipos que ha condicionado su evolución como consecuencia de su elevada duración. Ibercaja Oportunidad e Ibercaja Renta Fija 2025 también han lastrado el comportamiento de Selección Renta Fija

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 42.352,38 euros en el periodo. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 23,43%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 77,11% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 18,50% en IICs

gestionadas por otras gestoras y un 4,47% en liquidez.

El fondo invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras más representativas son: Grupo Ibercaja Gestión, Grupo Flossbach Von Storch Invest y Grupo Royal Bank of Canada.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (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 los últimos 5 años) ha sido de un 2,22%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a lo que podemos esperar de cara a los próximos meses, está claro que las tensiones geopolíticas y los temores inflacionistas han generado una clara sobre-reacción de las principales autoridades monetarias, que con su discurso más agresivo tratan de frenar la escalada de precios y alejar los temores de estancamiento existentes en la economía. Esto ha llevado a que el mercado desciente fuertes subidas en el tipo de intervención, tanto en Europa como en EEUU. Como consecuencia de este movimiento un fondo global de renta fija como Selección Renta Fija creemos que ha ganado atractivo por su inversión diversificada que le permite ofrecer una tir mucho más elevada que en trimestres anteriores. En la medida que las incertidumbres se rebajen y veamos una cierta relajación en las curvas soberanas, así como una reducción en los diferenciales más intenso del que hemos visto hasta ahora, esto beneficiará a los fondos de largo plazo que forman parte de la cartera del Selección. La exposición a deuda emergente aporta diversificación a la cartera. La elevación del precio de las materias primas pueden beneficiar a las economías en desarrollo netamente exportadoras por lo que este factor también debería suponer un apoyo adicional en la evolución del fondo que mantiene ahí una posición relevante.

En este contexto la gestión se va a basar en una rotación de las carteras tratando de aprovechar las ineficiencias que la volatilidad del mercado genera y que nos permita capturar las oportunidades que surjan en estos movimientos.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica en este informe.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total