

A&P LIFESCIENCE FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5549

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. CONDE DE ARANDA, 24, 4º
28001 - Madrid

Correo Electrónico

admon@welzia.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 FONDO

Fecha de registro: 17/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más del 75% de la exposición total en Renta Variable, tanto directa o indirectamente, habitualmente en más de 20 títulos, que mayoritariamente pertenecerán al sector biotecnológico y de la salud (pequeñas empresas de fármacos innovadores o "biotechs", empresas de genéricos, grandes empresas farmacéuticas, de dispositivos médicos, de servicios hospitalarios y/o aseguradoras etc.). Las inversiones se centrarán en emisores/mercados OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% en emisores/mercados no OCDE, incluyendo emergentes, y sin predeterminación de capitalización bursátil mínima, siendo mayoritariamente de pequeña y mediana capitalización.

Operativa en instrumentos derivados

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 EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,67	0,18	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,22	-0,37	-0,22

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	269.841,68	236.202,36	9	8	EUR	0,00	0,00	100000	NO
CLASE B	21.612,45	15.076,92	34	23	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE C	0,00		0		EUR	0,00			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1.963	2.070		
CLASE B	EUR	157	132		
CLASE C	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	7,2732	8,7628		
CLASE B	EUR	7,2543	8,7584		
CLASE C	EUR	0,0000			

(*)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 período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,00	-17,00	-12,34						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,68	05-01-2022	-4,68	05-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,39	31-01-2022	4,39	31-01-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	34,29	34,29	26,53						
Ibex-35	24,95	24,95	18,15						
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20						
Nasdaq Biotechnology Total Return Index	26,54	26,54	20,51						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 períodos con política de inversión homogénea.

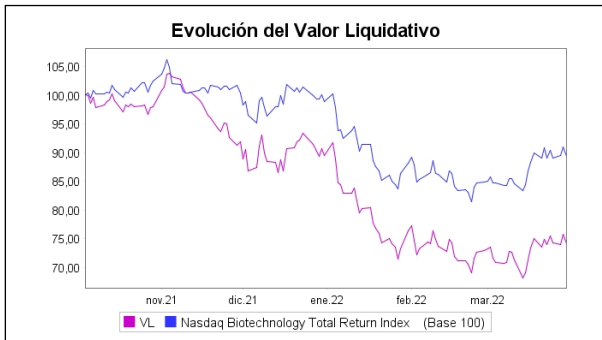
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21	0,33	0,03		0,41			

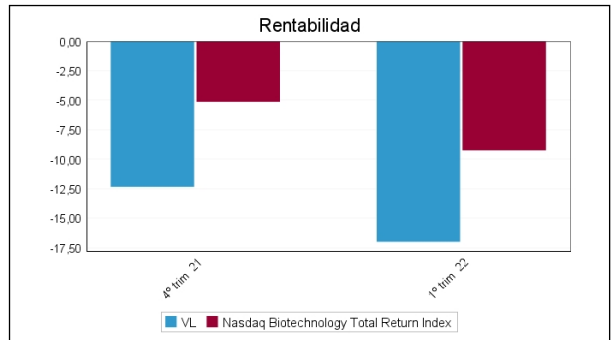
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,17	-17,17	-12,42						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,68	05-01-2022	-4,68	05-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,39	31-01-2022	4,39	31-01-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	34,29	34,29	26,53						
Ibex-35	24,95	24,95	18,15						
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20						
Nasdaq Biotechnology Total Return Index	26,54	26,54	20,51						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 períodos con política de inversión homogénea.

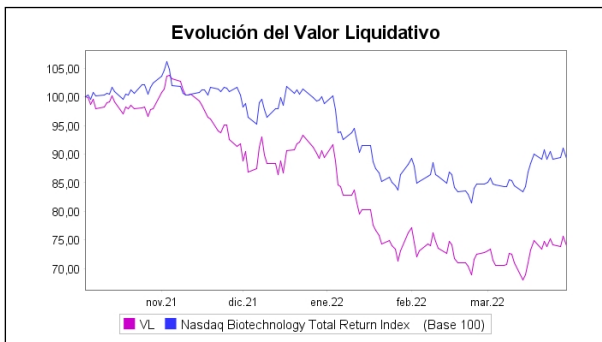
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,53	0,01		0,69			

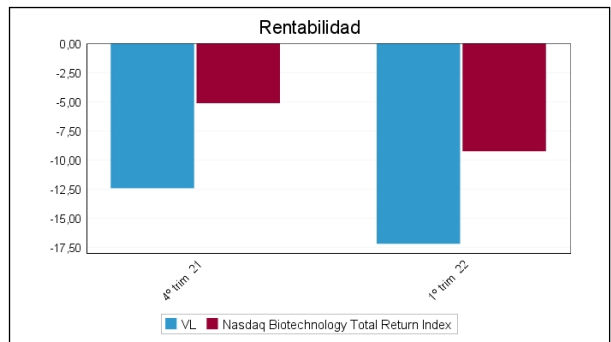
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Nasdaq Biotechnology Total Return Index									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 períodos con política de inversión homogénea.

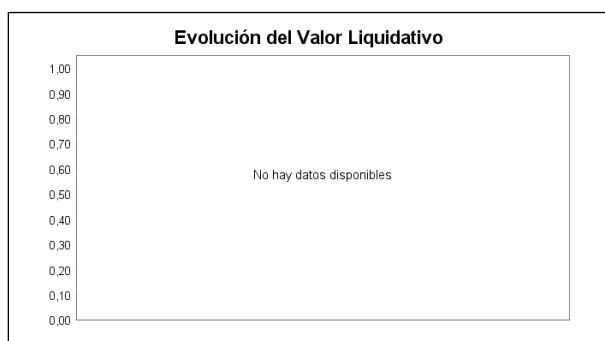
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00							

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	6.203	96	-1,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	14.634	179	-1,73
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	20.837	275	-1,62

*Medias.

**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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.658	78,24	1.910	86,74
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.658	78,24	1.910	86,74
* 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 (TESORERÍA)	451	21,28	283	12,85
(+/-) RESTO	10	0,47	9	0,41
TOTAL PATRIMONIO	2.119	100,00 %	2.202	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.202	1.300	2.202	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,66	69,35	15,66	-72,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-19,99	-12,12	-19,99	99,08
(+) Rendimientos de gestión	-19,71	-11,76	-19,71	102,23
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	0,11	0,04	0,11	261,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-19,16	-11,04	-19,16	109,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,03	-0,86	-1,03	44,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,35	0,10	0,35	331,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,36	-0,28	-5,33
- Comisión de gestión	-0,14	-0,13	-0,14	23,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	20,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,18	-0,08	-45,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-1,23
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	500,57
(+) 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 de EUR)	2.119	2.202	2.119	

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

3. Inversiones financieras

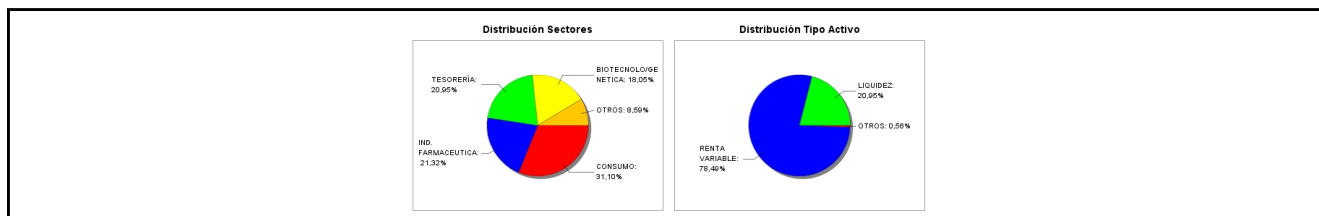
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.664	78,50	1.908	86,62
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.664	78,50	1.908	86,62
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.664	78,50	1.908	86,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.664	78,50	1.908	86,62

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/22	628	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		628	
TOTAL OBLIGACIONES		628	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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

a) Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 945.601,75euros que supone el 48,18% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.
A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El primer trimestre de 2022 se recordará por dos eventos fundamentales: el primero, desde el punto de vista humano, el de la invasión rusa de Ucrania y el segundo, el comienzo de las subidas de tipos por parte de la FED y el consiguiente movimiento de fuertes caídas en los activos de renta fija y otros activos relacionados. En el trimestre el Eurostoxx 50 y el Nasdaq Composite caen poco más de un 9%, mientras que el S&P 500 termina cediendo un -4,95%. El índice compuesto de bonos americano, por tener una referencia, cae un -5,93% en el trimestre, una de las peores rachas negativas de la historia de los bonos.

Desde el punto de vista cronológico, las expectativas de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal provocaron fuertes caídas en los activos de renta fija. La yield del bono a 10 años americano pasa del 1,51% al 2,33%, aunque destaca más la parte corta de la curva, donde el 2 años americano sube de 0,73% a 2,33%; la curva por tanto se aplana, dando lugar a comentarios alertando sobre una posible futura recesión. Estas fuertes expectativas de subidas de tipos afectan a los sectores más bond proxies, o activos con mayor sobrevaloración, como las tecnológicas, que sufren fuertes caídas cercanas al 20% (en el caso del Nasdaq Composite). Por el contrario, los activos más beneficiados de las subidas de tipos, como bancos, disfrutaban de un importante viento de cola. Los bancos europeos, llegaban a subir un 11% a mediados de febrero. Sin embargo, la invasión de Ucrania rompe la tendencia bursátil, los bancos sufren con la implementación de sanciones, la tensión durante los primeros días de marzo hizo que llegaran a perder un 25% desde comienzos de año y que el contagio se sintiera en otros activos de crédito, como At1 o High Yield.

Desde entonces, el mercado pondera las sanciones y se recupera desde mínimos, pensando en una pronta solución al conflicto, en medio de negociaciones de un alto el fuego que no llega a producirse. El petróleo, que llegó a dispararse a 135 USD/barril se mantiene al cierre del trimestre en torno a 100 USD, las commodities en general siguen presionadas, beneficiando a bolsas emergentes como la brasileña. Nada de esto ayuda a la inflación, que sigue al alza tanto en Europa como en Estados Unidos, en algunos casos aproximándose al doble dígito (La inflación llegó al 9,8% en España).

En cuanto al sector de la biotecnología, tras un final de año y un comienzo del 2022 marcado por una fuerte corrección, parece que comenzamos a ver un cambio en el sentimiento del inversor con respecto al sector.

En el área biotech comenzamos a ver las primeras adquisiciones por parte de grandes compañías al encontrar verdaderas gangas en el mercado: compañías con una plataforma tecnológica potente y con un portfolio con fármacos disruptivos cuyo valor de mercado en algunos casos es incluso inferior al efectivo que atesoran. Esto se une a que estas pequeñas compañías se encuentran en su mejor momento histórico en lo que a financiación se refiere. Disponen de una alta liquidez que les ayudará a avanzar sus programas de desarrollo y generar valor para el accionista. En este contexto y aunque hemos señalado que ya se están produciendo las primeras maniobras de M&A, los niveles de adquisiciones de este tipo de compañías por parte de las grandes farmacéuticas se encuentran en mínimos y se espera que repunten a lo largo del presente año. En este sentido, la alta proporción de compañías de pequeña y mediana capitalización (inferior a 5 mil millones de dólares) en nuestra cartera hace que muchas de nuestras invertidas puedan ser objeto de compra parcial o completa por parte de grandes compañías.

En el área medtech, continúan las dudas con respecto a las compañías con una amplia exposición a los procedimientos quirúrgicos electivos, debido a que los números aún no han vuelto a valores prepandemia pese a la mejora de la situación COVID. Mención aparte merece China (mercado emergente con cada vez mayor importancia en el beneficio de las compañías medtech) donde la estrategia COVID cero está causando enormes estragos y provocando la cancelación de un gran número de cirugías.

En el área de diagnóstico, pese a la mejora en el número de hospitalizaciones parece que la incidencia acumulada de la COVID sigue siendo alta por lo que el número de test que se realizan, de momento, no se resiente, permitiendo a estas compañías seguir haciendo caja con el diagnóstico del SARS-COV-2 (Abbott o Thermo Fisher).

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este primer trimestre del año hemos mostrado una decidida apuesta por el value, centrándonos en compañías con un importante valor científico y tecnológico. Las desinversiones han ocurrido cuando los resultados de los ensayos clínicos no eran los esperados. Hemos aumentado posiciones en compañías muy castigadas por el mercado pero en las que aún depositamos elevadas esperanzas por el prometedor perfil clínico de los fármacos que se encuentran desarrollando y su buen nivel de financiación. Este es el caso de Checkmate Pharmaceuticals, compañía que había perdido más de la mitad de su valor en bolsa en los últimos meses sin un motivo aparente que viniera derivado de sus resultados clínicos. Finalmente y pese a que el mercado no ha sido capaz de anticiparlo, esta compañía ha sido comprada durante el mes de abril por Regeneron con una prima del 350%. Lo cual demuestra la situación de irracionalidad que está viviendo el sector estos días y el magnífico escenario para las grandes compañías que pueden salir de compras a precios realmente bajos.

En cuanto a las empresas medtech, hemos reducido ligeramente la exposición porque creemos que todavía no hay una recuperación completa del número de cirugías, que creemos no volverá a niveles prepandemia hasta el 2º semestre de este año.

Con respecto a las grandes compañías farmacéuticas, hemos decidido no aumentar posiciones e incluso desinvertir

parcialmente ya que no han sufrido importantes correcciones en su valoración, como sí ha ocurrido con las biotech de mediano y pequeño tamaño. Por tanto, somos cautos y esperamos una corrección de estas compañías, aunque no creemos que sea muy importante debido a que se trata de un valor refugio en un contexto tan convulso como el actual. En definitiva, mantenemos nuestra decidida apuesta por el valor científico y tecnológico de las compañías con una visión a medio-largo plazo que nos permitirá revalorizar nuestras inversiones gracias a la adquisición de estas compañías por grandes farmacéuticas, que aprovecharán las bajas valoraciones actuales.

C) Índice de referencia.

A pesar de las caídas generalizadas en el sector durante este primer trimestre del año, la IIC se ha comportado en línea con los competidores pero peor que el índice de referencia (100% NASDAQ Biotech Net TR), cuya diferencia máxima se produjo el 14/03/2022, siendo esta del -3,1%. Asimismo si lo comparamos con otros índices de referencia del sector como el S&P Biotechnology Select Industry Index, éste ha tenido una rentabilidad 5,1% por debajo a la obtenida por A&P LifeScience Fund durante este periodo.

D) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio ha disminuido en 82.456 euros, cerrando así el trimestre en 2,1 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 12, siendo la cifra final de 43. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -17,00%, con una volatilidad de 28,44%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el trimestre mostraba una caída mínima esperada del -3,25%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -17,00%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,21%; 0,13 por comisión de gestión, 0,02 por depósito y 0,07 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaria con un suelo de 0,00%.

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

La IIC se revalorizó un -17,00% durante el trimestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -4,17%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un -2,20% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -7,61% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre, la cartera ha estado invertida al 85-90% de su potencial en renta variable. A lo largo de estos tres meses, se han realizado desinversiones en compañías como FHTX, GILD, SGMO, ALPN, RPTX, BEGN, KROS, ACRS, YMAB, SRDG, BTAB y otras compañías biotecnológicas y de dispositivos médicos, bien por pérdida de confianza en sus principales activos clínicos, por reducir la exposición o por recoger beneficios en algunas de ellas.

Por otro lado, se ha aumentado la exposición en algunas de las compañías de la cartera, tales como SGEN, QURE, ARVN, AFMD y otras en las que hemos visto nuevos prometedores datos clínicos de los fármacos que están desarrollando, o correcciones en el precio que las hacen aún más atractivas.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no ha realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 29,62%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como distintas al EUR. El método de valoración de los derivados es el de importe comprometido.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

El fondo construye su cartera mediante la asignación óptima de activos de acuerdo con un nivel de riesgo objetivo. Durante el trimestre, el fondo no ha estado totalmente invertido en ningún momento. La asignación media fue renta

variable un 85-90% y liquidez en divisa (EUR y USD) de un 10-15%. La volatilidad de la cartera en el periodo se situó en XX%, por debajo de la de otros fondos del sector e, incluso, algunos índices como el SPSIBI.

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

La IIC no ha soportado en 2020 ni soportará en 2021 ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asumirá la Gestora.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

Para los próximos trimestres hay varias actuaciones que parecen claras, y son las de los bancos centrales subiendo tipos. La inflación seguirá siendo muy alta, aunque debería hacer pico en este próximo 2º trimestre e ir moderándose durante los próximos meses debido a los efectos base. Por tanto, se especula que la FED suba tipos de 50 en 50 pbs, mientras que el BCE debería poner fin a la política de tipos negativos en la eurozona.

Otro de los aspectos clave para los próximos trimestres será la reacción de beneficios empresariales al alza de los precios de materias primas y energéticos, así como el de los costes salariales, los resultados del primer trimestre que conoceremos a partir de abril, nos darán más señales de cómo las empresas están sufriendo el incremento de los costes y si, de alguna manera, los márgenes están sufriendo más de lo esperado. Atentos a los radicales cierres de las ciudades chinas por el Covid-19, que una vez más, podrían afectar las cadenas de suministro a nivel mundial.

Por último, creemos que deberíamos asistir también a un fin del conflicto bélico, con algún tipo de acuerdo entre las partes, que disminuya la tensión en Europa del este. El problema es que, aunque se llegue a un acuerdo, las sanciones difícilmente se levantarán hasta pasado más tiempo. En cualquier caso, esto podría dar algo de oxígeno a los activos de riesgo y podría mejorar las expectativas de los agentes económicos, que han sufrido mucho con el comienzo de la guerra. Para nosotros es clave que la caída de las expectativas de encuestas como (IFO, ZEW, Conf.Board, Univ Michigan) no terminen trasladándose a caídas en el consumo y será uno de los principales puntos a seguir en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US04280A1007 - ACCIONES Arrowhead Pharmaceut	USD	12	0,56	17	0,75
US31189P1021 - ACCIONES Fate Therapeutics In	USD	12	0,58	18	0,82
NL0010872495 - ACCIONES ProQR Therapeutics N	USD	2	0,11	20	0,91
US02083G1004 - ACCIONES Alpine Immune Scienc	USD	0	0,00	23	1,03
US39868T1051 - ACCIONES Gritstone bio Inc	USD	0	0,00	21	0,95
US00653A1079 - ACCIONES Adaptimmune Therapeu	USD	24	1,16	16	0,73
US0327241065 - ACCIONES AnaplysBio Inc	USD	14	0,67	19	0,88
US76029N1063 - ACCIONES Replimune Group Inc	USD	11	0,50	16	0,75
US05280R1005 - ACCIONES Autolus Therapeutics	USD	12	0,58	15	0,68
US45175G1085 - ACCIONES Ikkena Oncology Inc	USD	4	0,19	16	0,74
US74366E1029 - ACCIONES Protagonist Therapeu	USD	13	0,60	18	0,81
US05464T1043 - ACCIONES Axsome Therapeutics	USD	34	1,62	31	1,39
US09077A1060 - ACCIONES Biomea Fusion Inc	USD	7	0,31	11	0,49
US8036071004 - ACCIONES Sarepta Therapeutics	USD	17	0,79	19	0,86
NL0010872420 - ACCIONES Affimed NV	USD	42	2,00	26	1,20
US0887861088 - ACCIONES Bicycle Therapeutics	USD	7	0,31	18	0,81
US0327973006 - ACCIONES Anavex Life Sciences	USD	11	0,54	16	0,71
US38000Q1022 - ACCIONES GlycoMimetics Inc	USD	40	1,90	26	1,19
CH0499880968 - ACCIONES ADC Therapeutics SA	USD	10	0,46	13	0,59
US1628181083 - ACCIONES Checkmate Pharmaceut	USD	30	1,43	7	0,31
US65344D1090 - ACCIONES Neximmune Inc	USD	0	0,00	5	0,23
US00166B1052 - ACCIONES ALX Oncology Holding	USD	25	1,20	16	0,73
US03824M1099 - ACCIONES Applied Molecular Tr	USD	2	0,12	9	0,41
US46124U1079 - ACCIONES Inventiva SACA	USD	3	0,13	3	0,14
US9842411095 - ACCIONES Y-mAbs Therapeutics	USD	0	0,00	26	1,18
US0198181036 - ACCIONES AlloVir Inc	USD	6	0,27	21	0,97
US7602731025 - ACCIONES Repare Therapeutics	USD	0	0,00	15	0,70
US46565G1040 - ACCIONES iTeos Therapeutics I	USD	20	0,97	29	1,31
US73730P1084 - ACCIONES Poseida Therapeutics	USD	11	0,53	17	0,75
US1920101060 - ACCIONES Codiak Biosciences I	USD	7	0,31	12	0,52
US5150691021 - ACCIONES Landos Biopharma Inc	USD	5	0,25	16	0,75
US98401F1057 - ACCIONES Xencor Inc	USD	14	0,65	20	0,92
IL0011681371 - ACCIONES Nano-X Imaging Ltd	USD	0	0,00	11	0,49
US00847X1046 - ACCIONES Agiys Pharmaceutical	USD	35	1,65	28	1,27
US14147L1089 - ACCIONES Cardiff Oncology Inc	USD	6	0,28	14	0,64
US90041T1088 - ACCIONES Turning Point Therap	USD	3	0,16	12	0,54
US7291391057 - ACCIONES Pliant Therapeutics	USD	7	0,34	14	0,62
US7027121000 - ACCIONES Passage Bio Inc	USD	5	0,26	11	0,49
US65487U1088 - ACCIONES Nkarta Inc	USD	20	0,94	10	0,45
US55910K1088 - ACCIONES Magenta Therapeutics	USD	14	0,66	21	0,95
US52490G1022 - ACCIONES Legend Biotech Corp	USD	43	2,01	28	1,27
US45781K2042 - ACCIONES Innate Pharma SA	USD	22	1,03	29	1,31
US45253H1014 - ACCIONES ImmunoGen Inc	USD	14	0,67	22	0,98
US3441741077 - ACCIONES Foghorn Therapeutics	USD	21	0,98	62	2,80
US0144421072 - ACCIONES Alector Inc	USD	20	0,97	15	0,67
US87808K1060 - ACCIONES TCR2 Therapeutics In	USD	0	0,00	9	0,43
US4495851085 - ACCIONES IGM Biosciences Inc	USD	0	0,00	7	0,34
IL0010852080 - ACCIONES Compugen Ltd	USD	10	0,47	12	0,55
US86877M2098 - ACCIONES Surface Oncology Inc	USD	0	0,00	19	0,86
US45665G3039 - ACCIONES Infinity Pharmaceuti	USD	0	0,00	11	0,52
US09075P1057 - ACCIONES Bioxcel Therapeutics	USD	24	1,15	23	1,04
US09077B1044 - ACCIONES BioAtla Inc	USD	7	0,31	11	0,48
US5560991094 - ACCIONES MacroGenics Inc	USD	7	0,34	13	0,58
US75943R1023 - ACCIONES Relay Therapeutics I	USD	9	0,42	18	0,81
US00461U1051 - ACCIONES Aclaris Therapeutics	USD	0	0,00	14	0,63
US70975L1070 - ACCIONES Penumbra Inc	USD	16	0,76	20	0,92
IL0011327454 - ACCIONES Vascular Biogenics L	USD	42	1,97	16	0,73
CA44974L1031 - ACCIONES IMV Inc	USD	0	0,00	12	0,55
US40131M1099 - ACCIONES Guardant Health Inc	USD	17	0,80	25	1,13
US04016X1019 - ACCIONES ARGENX SE	USD	32	1,53	35	1,59
US7711951043 - ACCIONES ROCHE HOLDING	USD	18	0,86	19	0,84
US60468T1051 - ACCIONES Mirati Therapeutics	USD	8	0,38	14	0,64
US80810D1037 - ACCIONES Schrodinger Inc	USD	0	0,00	11	0,49
US37148K1007 - ACCIONES Generacion BIO Co	USD	5	0,24	5	0,22
US6402681083 - ACCIONES Nektar Therapeutics	USD	14	0,64	27	1,21
US0197701065 - ACCIONES Allogene Therapeutics	USD	30	1,41	21	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00650F1093 - ACCIONES Adaptive Biotechnolo	USD	0	0,00	14	0,65
US4622221004 - ACCIONES Ionis Pharmaceutical	USD	43	2,03	34	1,56
US4923271013 - ACCIONES Keros Therapeutics I	USD	12	0,54	25	1,12
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	USD	18	0,87	18	0,81
US3723032062 - ACCIONES Genmab A/S	USD	31	1,45	33	1,48
US81181C1045 - ACCIONES Seattle Genetics Inc	USD	50	2,36	29	1,31
US45166A1025 - ACCIONES Ideaya Biosciences I	USD	4	0,18	16	0,70
US03969F1093 - ACCIONES Arcus Biosciences In	USD	34	1,59	16	0,71
US02043Q1076 - ACCIONES Alnylam Pharmaceutic	USD	51	2,42	28	1,27
US30063P1057 - ACCIONES Exact Sciences Corp	USD	26	1,23	28	1,28
US04335A1051 - ACCIONES Arvinas Inc	USD	34	1,60	15	0,69
US87164F1057 - ACCIONES Descom Inc	USD	31	1,48	24	1,11
US1894641000 - ACCIONES Clovis Oncology Inc	USD	19	0,90	10	0,47
DE0006632003 - ACCIONES Morphosys AG	EUR	11	0,51	15	0,66
US07725L1026 - ACCIONES Beigene Ltd-adr	USD	21	1,01	44	2,01
US8006771062 - ACCIONES Sangamo Therapeutics	USD	33	1,54	30	1,35
US09061G1013 - ACCIONES Biostar Pharmaceutic	USD	35	1,64	39	1,76
NL0010696654 - ACCIONES Uni-Pixel Inc.	USD	52	2,45	13	0,59
CH0334081137 - ACCIONES CRISPR Therapeutics	USD	24	1,15	29	1,30
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	36	1,70	32	1,47
US28106W1036 - ACCIONES Edit-Me	USD	4	0,20	11	0,52
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	27	1,30	25	1,13
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	26	1,21	21	0,95
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	21	0,98	18	0,83
US4523271090 - ACCIONES Illumina Inc	USD	15	0,72	16	0,73
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	0	0,00	18	0,81
US1011371077 - ACCIONES Accs. Boston Scienti	USD	20	0,96	19	0,86
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	28	1,33	20	0,91
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	27	1,26	20	0,89
US0311621009 - ACCIONES Amgen Inc.	USD	35	1,65	32	1,44
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	48	2,27	45	2,05
TOTAL RV COTIZADA		1.664	78,50	1.908	86,62
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.664	78,50	1.908	86,62
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.664	78,50	1.908	86,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.664	78,50	1.908	86,62

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.