

PRIVANDALUS INVERSIONES I, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3655

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** Baa2(Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.unicorppatrimonio.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/Titán, nº8 - 28045 Madrid - Teléfono: 915 313 269

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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 SICAV

Fecha de registro: 09/07/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto por un 40% Bloomberg Barclays EuroAggregate Govt 1-3 years Total Return Index, 30% MSCI Europe Net Total Return y 30% MSCI World Net TR EUR. El índice de referenciase utiliza a efectos meramente informativos. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá tener una exposición de entre un 25% y un 70% en Renta fija, formada por Bonos Senior con cupón fijo o flotante, cualquiera que sea el Estado de su procedencia, bonos subordinados cualquiera que sea el Estado de su procedencia, deuda avalada por estados de la zona OCDE, depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, repos de deuda pública y liquidez. La duración media de la renta fija se establece entre dos y tres años. Asimismo la Sociedad podrá tener entre un 30% y 75% de exposición a Renta Variable. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrán superar el 30%. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por rating, ni por sector económico. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

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 Sociedad 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	0,41	0,33	0,41	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,35	-0,28	-0,35

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	703.031,00	727.452,00
Nº de accionistas	166,00	171,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	10.910	15,5189	14,9162	16,4365
2021	11.914	16,3778	15,4661	16,6551
2020	11.564	15,5274	11,8747	15,5274
2019	15.299	14,6368	12,6100	14,6955

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

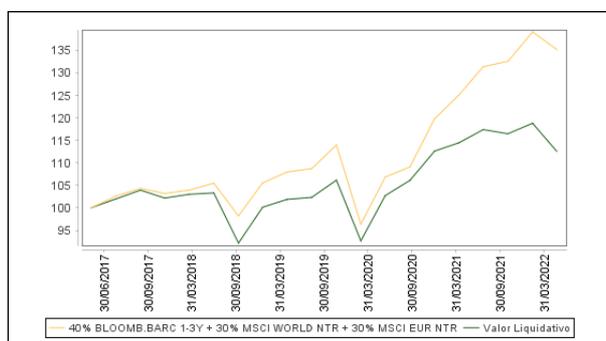
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-5,24	-5,24	2,00	-0,78	2,58	5,48	6,08	15,15	10,72

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,46	0,46	0,47	1,83	1,77	1,77	1,70

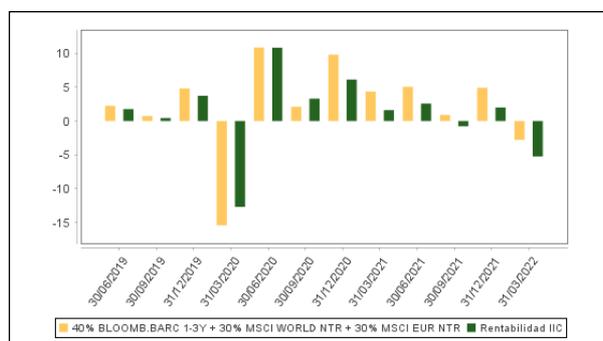
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	10.129	92,84	9.997	83,91
* Cartera interior	604	5,54	626	5,25
* Cartera exterior	9.525	87,31	9.372	78,66
* 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)	623	5,71	1.785	14,98
(+/-) RESTO	158	1,45	132	1,11
TOTAL PATRIMONIO	10.910	100,00 %	11.914	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.914	11.215	11.914	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,44	4,07	-3,44	-181,22
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,67	2,02	-5,67	2.448,19
(+) Rendimientos de gestión	-5,37	2,34	-5,37	-194,43
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	125,82
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,36	2,34	-5,36	-320,25
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,34	-0,31	-42,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-5,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,03	-31,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	2.684,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-25,21
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	2.710,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.910	11.914	10.910	

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

3. Inversiones financieras

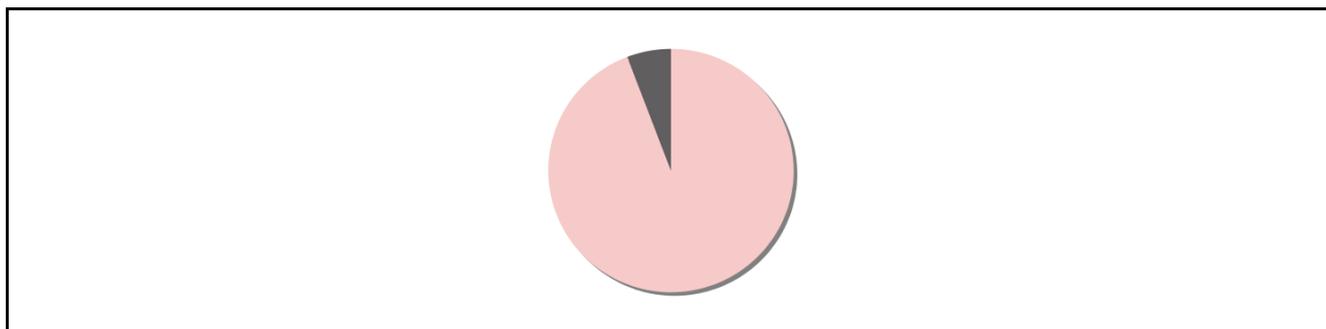
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	604	5,54	626	5,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	604	5,54	626	5,25
TOTAL IIC	9.525	87,30	9.372	78,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.525	87,30	9.372	78,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.129	92,84	9.997	83,91

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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

	SI	NO
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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente de la SICAV en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado un gasto de 1.141,02 euros.

h) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente de la SICAV en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 123,65 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

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.

Cierra el mes de marzo y el primer trimestre del año con un comportamiento negativo de los mercados financieros. Dos han sido los catalizadores de este mal inicio de año. En primer lugar la invasión de Ucrania por parte de Rusia y, en segundo lugar, las actuaciones de los bancos centrales para luchar contra una inflación más alta y menos transitoria de lo esperado.

En la arena geopolítica, la invasión de Ucrania por parte de Rusia ha tenido unas consecuencias totalmente inesperadas. Por una parte, los embargos a nivel mundial hacia Rusia así como la inesperada resistencia del pueblo ucraniano al invasor, han dado como resultado que el conflicto se haya extendido en el tiempo y que las consecuencias a nivel económico sean imprevisibles. En menor medida, las elecciones presidenciales en Francia, con segunda vuelta el 24 de abril, también generan incertidumbre aunque se espera una victoria de Macron frente a la ultraderechista Le Pen. En EEUU, el presidente Biden sigue sin poder aprobar definitivamente el Programa Fiscal por falta de acuerdo tanto en el monto del programa como de la financiación del mismo.

En el área económica, tanto la FED como el BCE han confirmado su papel determinante para este año hacer frente a unos niveles de inflación no vistos desde la década de los 80 como consecuencia del conflicto bélico y el fuerte incremento en materias primas como el gas o el petróleo. El precio del Brent ha subido en el trimestre un 37,07%, pasando de los 76 a cerca de 105USD/ barril. Por su parte el Gas Natural ha subido más de un 55%. La clave está en si los niveles de inflación que estamos viendo en esta primera parte del año van a remitir en la segunda, lo que determinará el ritmo de actuación de los Bancos Centrales. El mercado está descontando en la actualidad, que la FED puede llevar los tipos de referencia hasta niveles cercanos al 2,40%, desde el 0% de finales de año, y el BCE hasta niveles cercanos a 0% desde el -0,50%.

Adicionalmente, ambas instituciones reducirán de manera agresiva de sus balances.

Respecto a la pandemia, después de sufrir a finales de año la variante Omicron, más contagiosa pero menos agresiva que otras anteriores, la economía está volviendo a la normalidad gracias al buen resultado de las vacunas. Si bien, en aquellos países con política de cero Covid, como China, sigue tomando medidas de fuerte confinamientos que pueden afectar a la cadena de suministros. El ejemplo lo tenemos en el cierre de la ciudad de Shanghai y las consecuencias que tiene sobre el mayor puerto de distribución mundial de mercancías.

Evolución de la renta variable.

Al igual que la renta fija, la renta variable está teniendo un comienzo de año muy negativo. Después de un inicio positivo, el conflicto de Ucrania ha penalizado las bolsas de una manera muy agresiva, con comportamientos muy dispares de los índices, tanto a nivel geográfico como a nivel sectorial. En este sentido, destaca EEUU que lleva en el año una caída cercana al -5% frente a Europa que lleva una penalización cercana al -10%. Sectorialmente, también se observa esta dispersión. Así, en EEUU, el sector que ha presentado mejor comportamiento, energía, sube más de un 37% frente a una caída de servicios de consumo del -12%. En Europa, el sector retail cae más de un -30% frente al de energía que sube cerca de un 4%. Por países, dentro de Europa, Alemania pierde más de un -9% frente a Reino Unido que sube un 1,80% por el alto peso que tiene el índice en recursos básicos, beneficiado este sector por el incremento en el precio de las materias primas. Por otra parte, el Ibex 35 español, es el índice de la Eurozona que cae menos, un -3%, gracias a su menor exposición al conflicto. Respecto a los países emergentes, el índice global cae en el período un -7%. Por regiones, Europa Emergente retrocede un -50,08%, Asia un -8%, mientras que Latinoamérica sube un 27%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en otros fondos de terceros y, en menor porcentaje, en acciones y liquidez. La sicav ha incrementado levemente la exposición a RENTA VARIABLE entorno al 2% hasta el 57%. A nivel geográfico, la exposición se ha mantenido principalmente en fondos de renta variable globales y europeos y, en menor medida, en renta variable emergente. A nivel sectorial, el fondo se centra en diferentes temáticas buscando las tendencias de largo plazo y tratando que estén descorrelacionadas entre sí. La sicav ha reducido la exposición a RENTA FIJA en un 3% hasta el 19%. La inversión en renta fija se ha centrado en aquellos segmentos con mayores cupones como crédito de alto rendimiento o deuda subordinada, diversificando con fondos de renta fija flexible. En GESTIÓN ALTERNATIVA se ha incrementado la posición en un 11% hasta el 18%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el trimestre, fue de -5,24%. La sicav obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia que corrigió un 3,83%. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de -0,18% y -2,45%, respectivamente.

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo ascendía a 10.910.267,70 euros, lo que supone una variación del -8,43%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de accionistas, a fecha fin de periodo la SICAV cuenta con un total de 166 accionistas, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -2,92%.

La SICAV ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -5,24%.

La SICAV obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del -5,67%: -5,37% por la inversión en IICs, 0,01% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros y -0,31% por gastos directos (Tabla 2.4.).

Adicionalmente, la SICAV ha soportado gastos indirectos de 0,13% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo ha sido de 0,43%.

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

La Sicav ha obtenido ligeramente mejor comportamiento que los fondos de la categoría dentro de la gestora (mixto renta variable internacional -5,99% y mixto renta variable euro -5,9%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en fondos de terceros y, en menor medida, en renta fija directa y en liquidez. Las principales gestoras en las que la sicav estaba invertida a cierre del trimestre fueron BlackRock (14,72%), Capital International (10,92%) y Candriam (6,95%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del trimestre es de 94,2%.

La sicav ha aumentado levemente la exposición a RENTA VARIABLE en un 2% hasta el 57% a través de la incorporación de dos estrategias en el mercado americano. Por un lado un fondo value para aprovechar el cambio de sesgo de la Fed, más agresiva en cuanto a la retirada de los estímulos monetarios y, tácticamente, se ha incluido en cartera un ETF que invierte en acciones tecnológicas americanas por el fuerte desplome que ha sufrido el sector. Se ha incrementado el peso en Renta variable de EEUU en un 2,15% y se ha reducido levemente en renta variable europea y sectorial.

Se reduce la exposición a RENTA FIJA de la sicav en un 3% hasta el 19%, manteniendo fondos de deuda subordinada financiera y crédito de alto rendimiento como principales apuestas que aportan un alto carry a la cartera y finalmente un fondo de renta fija flexible que gestiona la beta de la cartera de manera muy eficiente. Se ha eliminado la exposición a crédito de alta calidad a corto plazo, por las elevadas valoraciones a las que han llegado que no ofrecen atractivo en cuanto al binomio rentabilidad/riesgo teniendo en cuenta además que se reduce el programa de compra de bonos del BCE. La duración final de la cartera se mantiene entorno a 2,60 años apostando por el corto plazo en un entorno de restricción monetaria y posible subida de tipos.

En el periodo, se ha aumentado fuertemente la exposición a GESTIÓN ALTERNATIVA en un 11%, hasta el 18% como alternativas de baja volatilidad a la renta fija, segmento que ofrece poco atractivo a las valoraciones actuales. Con este cambio se busca proteger la cartera y en esa misma línea se incluye un fondo de arbitraje de volatilidad y se incrementa la exposición a oro.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del Depositario (CECA). La liquidez se ha ido reduciendo a lo largo del trimestre para finalizar ligeramente por debajo del 6%.

b) Operativa de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sicav no ha utilizado DERIVADOS en mercados organizados como cobertura o como inversión. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado medio de cobertura ha sido del 100,26% y el grado de apalancamiento medio de 26,64%. Esta última cifra recoge la exposición indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros) a derivados. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SICAV ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 10,07%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,47%. Para un mayor detalle de las medidas de riesgo, se puede consultar el apartado 2.2 Comportamiento del Informe, sólo se informa de la volatilidad y VAR para los periodos con política de inversión homogénea.

Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A medida que la economía mundial se normaliza gradualmente tras las convulsiones provocadas por la pandemia y el posterior estímulo monetario y fiscal, el crecimiento de beneficio continúa aunque a un ritmo más lento. El inicio de la crisis en Ucrania ha empeorado las perspectivas, provocando una reducción en las estimaciones de beneficios y ha añadido presión inflacionaria debido a la subida de precios de las materias primas en la región europea principalmente. La inflación se encuentra en su nivel más alto desde hace 40 años, y la Reserva Federal se prepara para un endurecimiento sin precedentes. En Europa, el Banco Central Europeo se decanta entre tomar medidas frente a la inflación o apoyar a la economía en previsión de una desaceleración provocada por el conflicto bélico, por lo que el ritmo previsto de retirada de estímulos es bastante menor que en Estados Unidos. Por lo que vemos que la situación macroeconómica el crecimiento va a seguir a diferentes velocidades. En Asia, China está en otro momento del ciclo desplegando de nuevo políticas expansivas para fomentar el combatir el menor crecimiento económico. En este sentido, la solidez actual de los mercados bursátiles plantea dudas. Nos parece razonable ser muy cautelosos, aunque haya pasado una parte del desinflamiento de las acciones más caras. Por lo que pensamos que hay que tener cierto riesgo en las carteras pero incluyendo estrategias de cobertura tanto para la inflación como para la volatilidad en un mercado tan incierto como el actual. En renta fija, sin embargo, pensamos que, siendo selectivos, empieza a haber oportunidades interesantes, tanto en crédito como en deuda pública. La tir actual ya está descontando todo o gran parte de las medidas de retirada de estímulos de los bancos centrales. Puede seguir habiendo repunte en la tir de los bonos, pero dudamos que lo haga a la velocidad a lo que lo han hecho en los últimos meses. Y si la economía se desacelera y la inflación alcanza un punto de inflexión los próximos meses, los bancos centrales pueden relajar de nuevo su discurso, lo que podría generar de nuevo compras de bonos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157638018 - Participaciones GAESCO GESTION	EUR	261	2,39	257	2,16
ES0124143027 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	0	0,00	194	1,62
ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	343	3,14	175	1,47
TOTAL IIC		604	5,54	626	5,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		604	5,54	626	5,25
LU0272941112 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	EUR	322	2,95	0	0,00
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND	EUR	451	4,13	462	3,88
LU1196531930 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	0	0,00	101	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0658025977 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	98	0,90	0	0,00
LU1725387895 - Participaciones BELLEVUE GROUP	EUR	236	2,16	246	2,07
LU0344046403 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	408	3,74	0	0,00
LU0344046668 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	466	3,91
FR0012088771 - Participaciones DEXIA CREDIT L.FR	EUR	339	3,10	0	0,00
LU1295568887 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	558	5,12	615	5,16
LU1481181086 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	621	5,69	672	5,64
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	365	3,34	410	3,44
FR0011188259 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR SA	EUR	0	0,00	324	2,72
LU033593746 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	333	3,06	0	0,00
FI0008812011 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	229	1,92
LU0963540371 - Participaciones FIDELITY	EUR	230	2,11	0	0,00
LU0933613696 - Participaciones FIDELITY	EUR	311	2,85	322	2,70
LU1731833726 - Participaciones FIDELITY	EUR	0	0,00	93	0,78
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	433	3,97	453	3,81
LU0769027474 - Participaciones INVESCO	EUR	228	2,09	230	1,93
DE0005933931 - Participaciones BLACKROCK	EUR	264	2,42	291	2,45
IE00B0M63284 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	167	1,40
IE00BYVQ9F29 - Participaciones BLACKROCK	EUR	230	2,11	0	0,00
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACKROCK	EUR	417	3,82	0	0,00
IE00BP3QZB59 - Participaciones BLACKROCK	EUR	676	6,20	670	5,62
LU0490769915 - Participaciones JANUS HENDERSON	EUR	319	2,92	552	4,63
FR0013399789 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	325	2,97	331	2,78
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	220	2,02	229	1,93
IE00B7VSHL18 - Participaciones LEGG MASON INVEST.	EUR	0	0,00	243	2,04
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	193	1,77	224	1,88
FR0011170786 - Participaciones OFI - A.M.	EUR	580	5,31	268	2,25
LU0406802339 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	468	4,29	521	4,38
LU1629880342 - Participaciones ROBECO	EUR	205	1,88	218	1,83
LU2145462722 - Participaciones ROBECO	EUR	205	1,88	225	1,89
LU0224509561 - Participaciones SCHRODER	EUR	490	4,49	632	5,30
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	0	0,00	176	1,48
TOTAL IIC		9.525	87,30	9.372	78,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.525	87,30	9.372	78,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.129	92,84	9.997	83,91

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 aplicable

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