

NORCAFIX, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3002

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

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

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.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 SICAV

Fecha de registro: 24/06/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá al menos un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, yasea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además, se incluyen 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 e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones por sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con DIAPHANUM VALORES SV SAU, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 28/12/2017, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

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	0,37	0,89	0,37	1,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,06	0,00	-0,13

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	1.379.909,00	1.353.154,00
Nº de accionistas	289,00	150,00
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	20.696	14,9980	14,8840	16,8255
2021	22.696	16,7724	15,7325	17,0312
2020	20.903	15,7321	12,0313	15,7321
2019	19.635	14,9293	13,1381	14,9698

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	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 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
	-7,76							

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)	0,68	0,35	0,34	0,33	0,34	1,36	1,42	1,37	1,88

(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 semestral de los últimos 5 años

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Marzo de 2022

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	20.389	98,52	18.781	82,75
* Cartera interior	1.684	8,14	1.773	7,81
* Cartera exterior	18.705	90,38	17.008	74,94
* 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)	286	1,38	3.556	15,67
(+/-) RESTO	20	0,10	359	1,58
TOTAL PATRIMONIO	20.696	100,00 %	22.696	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)	22.696	22.208	22.696	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,97	0,19	1,97	909,90
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,12	2,00	-11,12	2.359,67
(+) Rendimientos de gestión	-10,78	2,55	-10,78	1.388,41
+ Intereses	0,00	0,07	0,00	0,00
+ Dividendos	0,05	0,03	0,05	59,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,04	0,00	-99,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,43	-0,32	-0,43	33,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,79	-0,04	-0,79	1.813,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	-9,63	2,83	-9,63	-433,12
± Otros resultados	0,02	0,02	0,02	15,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,56	-0,42	-44,56
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,47	-0,35	-28,16
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	11,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	67,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-91,21
(+) Ingresos	0,08	0,01	0,08	1.015,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,01	0,08	1.015,82
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.696	22.696	20.696	

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

3. Inversiones financieras

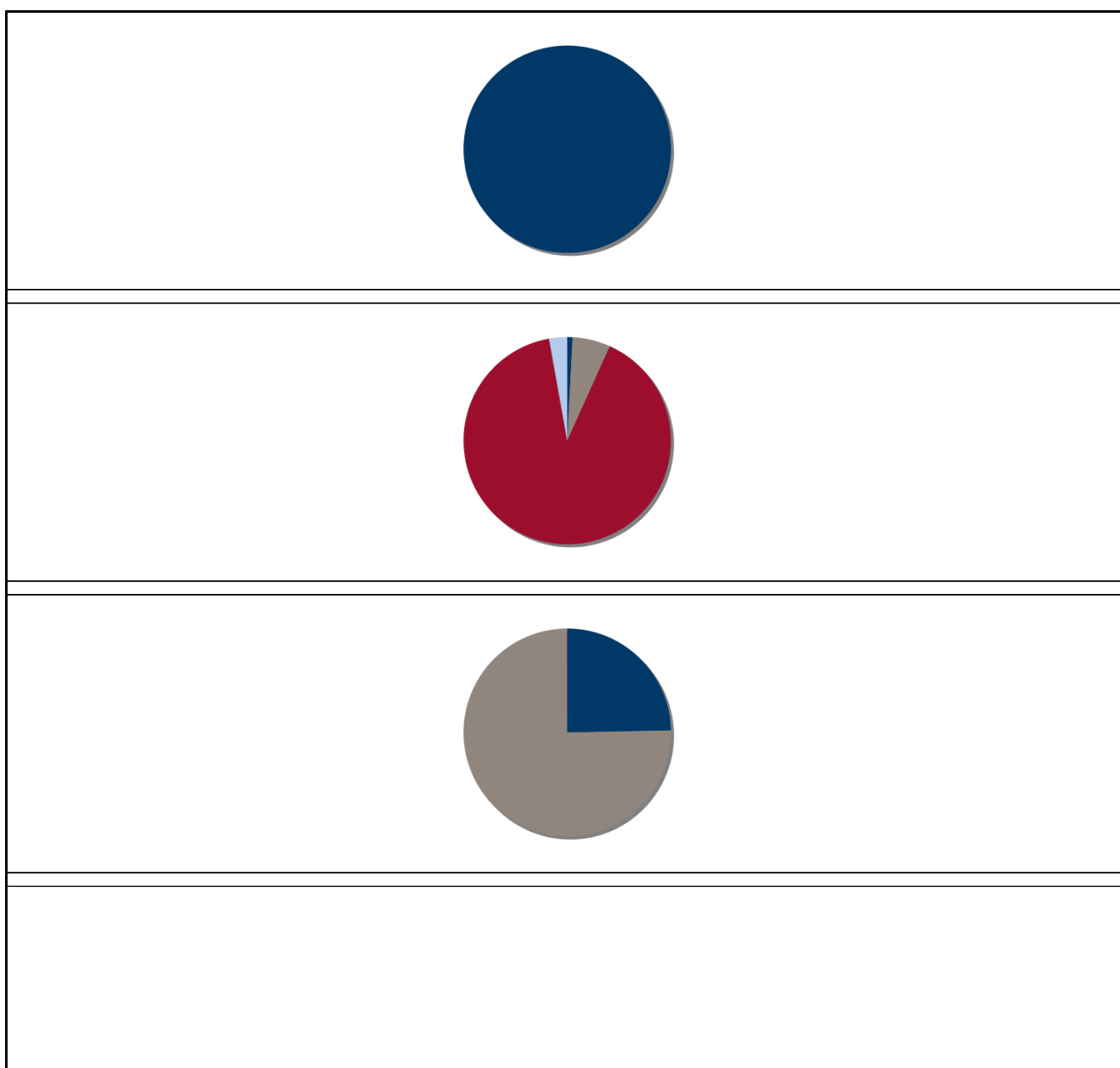
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

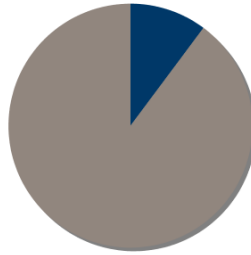
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	193	0,93	217	0,95
TOTAL RENTA VARIABLE	193	0,93	217	0,95
TOTAL IIC	1.491	7,21	1.556	6,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.684	8,14	1.773	7,81
TOTAL RV COTIZADA	1.884	9,10	1.955	8,61
TOTAL RENTA VARIABLE	1.884	9,10	1.955	8,61
TOTAL IIC	16.802	81,19	15.054	66,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.686	90,29	17.008	74,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.371	98,43	18.781	82,75

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
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	5.300	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5300	
TOTAL OBLIGACIONES		5300	

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

Inscribir la modificación del art.7 de sus estatutos sociales para recoger el cambio en su política de inversión, que incluye la obligación de invertir siempre más del 50% en otras IIC

El Consejo de Administración de la Sociedad, ha decidido la continuidad de la Sociedad y considera que podrá cumplir con el requisito establecido en la letra a) del apartado 4 del artículo 29 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, en su redacción aplicable para los periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2022. Este nuevo requisito establece que, a los efectos de la aplicación del tipo de gravamen del 1%, la determinación del número mínimo de 100 accionistas a que se refiere el artículo 9.4 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, se realizará computando exclusivamente aquéllos que sean titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones. El número mínimo de accionistas computado conforme a lo expuesto deberá concurrir durante un número de días que represente al menos las tres cuartas partes del periodo impositivo. No obstante, existe el riesgo de que, por razones sobrevenidas, que no permitan cumplir el requisito señalado en el párrafo anterior, la sociedad tenga que tributar al tipo general del Impuesto sobre Sociedades.

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
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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 15.329.755,76 euros que supone el 74,07% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 2.410,34 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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.

El primer semestre de 2022 se caracterizó por las fuertes caídas de los activos de renta fija y de renta variable. Las pérdidas en renta fija fueron históricas, tanto en bonos de gobiernos como en bonos corporativos, al descontar el mercado que los Bancos Centrales, salvo en China y Japón, iban a subir tipos y no iban a comprar más bonos, incluso en EE.UU. la FED iba a vender. En renta variable se descontó una situación de recesión con bajada de los beneficios empresariales y una reducción de múltiplos bursátiles por el aumento de rentabilidades de los bonos.

El problema más importante desde el punto de vista económico fue una inflación más alta y persistente de lo previsto, a lo que contribuyeron los altos precios de la energía, petróleo y gas, el mantenimiento de los cuellos de botellas que impidieron satisfacer el aumento de demanda provocado por la reapertura de las economías y los altos niveles de empleo y por la subida de otras materias primas.

El conflicto ucraniano se alargó mucho más de lo inicialmente previsto y sirvió para agudizar las presiones inflacionistas por las disrupciones provocadas en el mercado de la energía con las sanciones de los países de la OTAN a Rusia y las restricciones de oferta realizadas por Rusia, sobre todo a Europa. También provocó una subida del precio de los alimentos por impedirse las exportaciones de grano.

La política de covid 0 de China, con cierres de importantes zonas productoras y puertos, contribuyó a los cuellos de botella, aunque al final del semestre se suavizó. En el resto de las zonas geográficas se levantaron restricciones de movilidad con lo que se normalizó la actividad económica.

El efecto de todo lo anterior fue una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento económico, un aumento de las previsiones de inflación y el miedo a una recesión profunda, de forma más acusada en las economías occidentales, ya que en china y japon, sobre todo en la primera, no tienen los precios disparados y pueden adoptar medidas de estímulo.

Los Bancos Centrales de los países occidentales cambiaron completamente el foco desde estimular la economía para fomentar el crecimiento, objetivo que se consiguió con los mercados laborales tensionados, a luchar contra unos niveles de inflación que no se conocían en muchas décadas. En el caso de China no hubo problemas de inflación y se introdujeron estímulos, aunque modestos y en Japón se mantuvo la política monetaria laxa.

Al final de semestre, sin haberse adoptado muchas medidas, el sentimiento negativo de consumidores y empresarios provocó que los datos empezasen a debilitarse y los mercados comenzaran a descontar una recesión, lo que se tradujo en una mejoría en los bonos gubernamentales, pero ni en el mercado de bonos corporativos ni en la renta variable se produjeron reacciones adicionales ni al alza ni a la baja.

Hay que destacar el gran fortalecimiento del dólar frente al resto de las monedas, actuó de moneda refugio y se vio favorecido por las altas rentabilidades de los bonos de EE.UU. frente a las de otros países. El euro se debilitó en general contra el resto de las divisas por sus perspectivas de crecimiento débil y la actitud acomodaticia del BCE.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 25,10% y 50,55%, respectivamente y a cierre del mismo de 24,21% en renta fija y 66,45% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -10,58% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,86% del índice de Letras del Tesoro a 1 año. El comportamiento de la cartera en el primer semestre fue negativo, pero no excesivamente si se compara con los retornos que se obtuvieron en todos los tipos de activo, fue una de las pocas ocasiones en que, salvo el dólar y los activos alternativos y de retorno absoluto, las caídas fueron generalizadas, con pérdidas históricas en la parte de renta fija por la normalización de las rentabilidades de los bonos y caídas fuertes en renta variable que se abarataron.

Destacó en positivo las estrategias de retorno absoluto y alternativos con una fuerte subida del oro, no por precio, pero si por cotizar en dólares, un ligero avance de las estrategias complementarias, planos los bonos catástrofe y negativa la estrategia flexible. El resto de los activos denominados en dólares también se beneficiaron, aunque parte se cubrieron. A pesar de la baja duración, la renta fija experimentó un retroceso importante sin ningún componente en positivo. Bonos emergentes y la estrategia flexible con duración lideraron las pérdidas, seguidas por los bonos de baja calidad. Tan sólo estuvo ligeramente negativa la estrategia que prácticamente no tiene duración.

La parte de renta variable con peor comportamiento fue la emergente a pesar de la recuperación al final del período, siendo India la más negativa tras la recuperación de China. En Europa la parte value lo hizo bien en comparación con las empresas de calidad de medianas y pequeñas compañías, mientras que EE.UU. lo hizo como el índice. El mejor comportamiento lo experimentaron los sectoriales liderados por energía, salud tiene un comportamiento plano en el periodo, mientras que en tecnología se produjeron importantes retrocesos.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -10,58%, el patrimonio se ha reducido hasta los 20.695.833,31 euros y los accionistas se han incrementado hasta 289 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,68%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,42% y 0,26%, respectivamente.

A 30 de junio de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: VANGUARD US 500 ST IN-IN HG, BGF-WORLD ENERGY-D2 EUR, FIDELITY FUNDS - GLOBAL TECHNO, M&G LX GB FLT RT HY-USD CACC, ISHARES EDGE MSCI ERP VALUE. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: POLAR GLOBAL TECHNOLOGY I H EUR, PIMCO-GL H/Y BD-EHEDGEDACC, FF-SUSTNBL CONSMR BRNDS-AAE.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2022, la Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 21,81% El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 9,98%

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. EUROP SENIOR FLOAT, PART. ARWEN CAPITAL SICAV, y PART. GAM STAR CAT BONDS.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2022 suponía un 88,39%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA.

La Sociedad no mantiene a 30 de junio de 2022 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2022, ha sido 10,50%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,52%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad.

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.

Van a seguir teniendo mucha influencia en los mercados el conflicto ucraniano, si se soluciona a corto plazo se produciría una reducción de las primas de riesgo con subida de activos, pero no se evitaría que las distorsiones en el mercado energético continuaran ya que se mantendrían las reducciones de compras a Rusia. Por su parte, Rusia parece que va a impedir a Europa reconstruir los stocks de gas para el invierno, lo cual traería restricciones y podría provocar una recesión,

en Alemania, sobre todo.

La influencia del covid es incierta, parece que en los países occidentales no se impondrán restricciones a la movilidad salvo que surja una nueva cepa que lo justifique. En China se está suavizando la política de covid 0, pero la vacuna que han utilizado es mucho menos efectiva y no hay que descartar que vuelvan a tomarse medidas drásticas.

A favor de los mercados está la posible reducción de la inflación ya que en estos meses estamos llegando a los máximos y es muy probable que en la medida que pase el tiempo se reduzca. De especial importancia será la evolución de los precios de la energía y las demás materias primas, en todo caso el efecto de comparación puede hacer que las inflaciones generales tiendan a las subyacentes.

La influencia de los bancos centrales probablemente irá en contra de los mercados pues van a reducir los estímulos con subidas de tipos de interés y menores compras de bonos. No obstante, en el mercado está descontada una actuación muy agresiva cuando, sin haber tomado muchas medidas, ya los indicadores adelantados están mostrando una desaceleración de la economía, con lo que al final podrían ser menos beligerantes de lo descontado.

La clave va a estar en el crecimiento y la evolución de los resultados empresariales, si hay una recesión profunda los niveles actuales de los activos de riesgo estarían justificados, pero si, como consideramos más probable la recesión es corta y de baja intensidad, nos encontramos con un mercado de bonos corporativos que ha descontado un alto nivel de insolvencias y una renta variable cotizando por debajo de media histórica.

En todo caso la normalización de tipos de intervención de los bancos centrales y de las rentabilidades de los bonos gubernamentales traerá como consecuencia que se podrá reconstruir esta parte de la cartera de una manera más normal que en los últimos años en que estuvieron distorsionados.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	193	0,93	217	0,95
TOTAL RV COTIZADA		193	0,93	217	0,95
TOTAL RENTA VARIABLE		193	0,93	217	0,95
ES0108942030 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGIC SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0109869034 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL SGIC SA	EUR	520	2,51	538	2,37
ES0112618006 - PARTICIPACIONES BUY & HOLD CAPITAL SGIC S.A.	EUR	784	3,79	823	3,62
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	187	0,90	195	0,86
TOTAL IIC		1.491	7,21	1.556	6,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.684	8,14	1.773	7,81
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	1.196	5,78	1.112	4,90
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	219	1,06	210	0,93
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	168	0,81	243	1,07
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	155	0,75	216	0,95
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	146	0,71	173	0,76
TOTAL RV COTIZADA		1.884	9,10	1.955	8,61
TOTAL RENTA VARIABLE		1.884	9,10	1.955	8,61
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	1.321	6,38	0	0,00
IE00BYPYC7T68 - PARTICIPACIONES UTI INTERNATIONAL SINGAPORE PT	EUR	1.184	5,72	1.464	6,45
IE00BZ4D7085 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	1.149	5,06
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	398	1,92	449	1,98
IE00B1G3DH73 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	1.040	5,03	0	0,00
IE00B3Q8M574 - PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT LTD	EUR	1.107	5,35	1.109	4,89
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	393	1,90	422	1,86
IE00B566G866 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	0	0,00	401	1,77
IE0002639775 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	USD	2.202	10,64	2.541	11,19
LU0171307068 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	836	4,04	853	3,76
LU0210526637 - PARTICIPACIONES J.P. MORGAN INVESTM MANAGEMENT	USD	853	4,12	946	4,17
LU0252963896 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	1.181	5,71	0	0,00
LU0289523259 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	712	3,44	911	4,02
LU0599946893 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	433	2,09	450	1,98
LU0638557669 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	1.174	5,67	1.162	5,12
LU1482751903 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	1.949	9,41	0	0,00
LU1670723482 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	USD	324	1,57	0	0,00
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	552	2,67	632	2,78
LU1750111616 - PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET MANAGEM SA/LUX	USD	515	2,49	581	2,56
LU1805238125 - PARTICIPACIONES FIL INVESTMENT SERVICES UK LTD	EUR	0	0,00	988	4,35
LU2098119287 - PARTICIPACIONES TIKEAU INVESTMENT MNGMT SA	EUR	628	3,04	995	4,38
TOTAL IIC		16.802	81,19	15.054	66,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.686	90,29	17.008	74,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.371	98,43	18.781	82,75

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)

Durante el periodo no se han realizado operaciones