

## VIFAG 2002, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2628

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

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

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@creand.es](mailto:atencionalcliente@creand.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/11/2002

### 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: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, 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. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores

emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. 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 como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

#### 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 de la 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	0,04	0,01	0,04	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	2.402.475,00	2.394.494,00
Nº de accionistas	148,00	138,00
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	59.025	24,5683	21,7164	26,8100
2021	62.314	26,0238	25,5844	37,9610
2020	68.027	28,2881	18,2508	29,6652
2019	46.467	23,2895	17,8822	23,5360

### 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	0,04		0,04	0,04		0,04	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

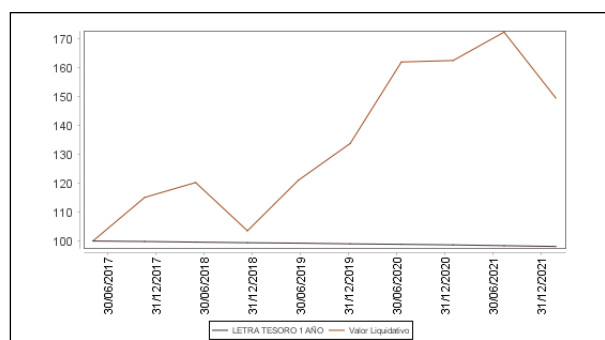
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-5,59	-5,59	-2,84	-10,71	-3,17	-8,00	21,46	29,16	25,73

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)	0,05	0,05	0,07	0,06	0,07	0,25	0,27	0,23	0,00

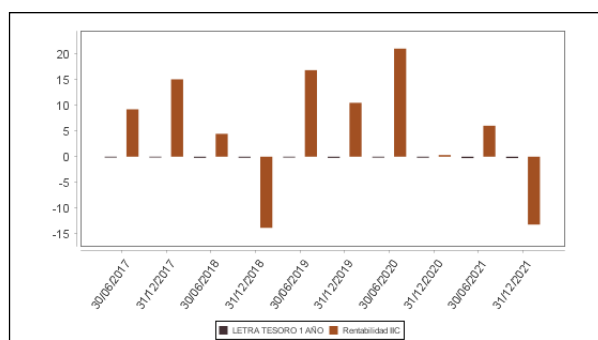
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, 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	56.964	96,51	60.926	97,77
* Cartera interior	32	0,05	32	0,05
* Cartera exterior	56.932	96,45	60.894	97,72
* 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)	2.171	3,68	1.346	2,16
(+/-) RESTO	-111	-0,19	42	0,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>59.025</b>	<b>100,00 %</b>	<b>62.314</b>	<b>100,00 %</b>

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)	62.314	64.469	62.314	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,33	-0,51	0,33	-165,65
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,07	-2,77	-6,07	90,86
(+) Rendimientos de gestión	-6,01	-2,71	-6,01	94,17
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,07	0,03	0,07	124,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,06	-2,80	-6,06	90,02
± 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	-25,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,06	-0,02	-124,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,06	-32,10
- Comisión de sociedad gestora	-0,04	-0,04	-0,04	-14,27
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-13,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-75,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,94
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-18,21
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-88,21
+ 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	0,01	0,00	-88,21
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>59.025</b>	<b>62.314</b>	<b>59.025</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

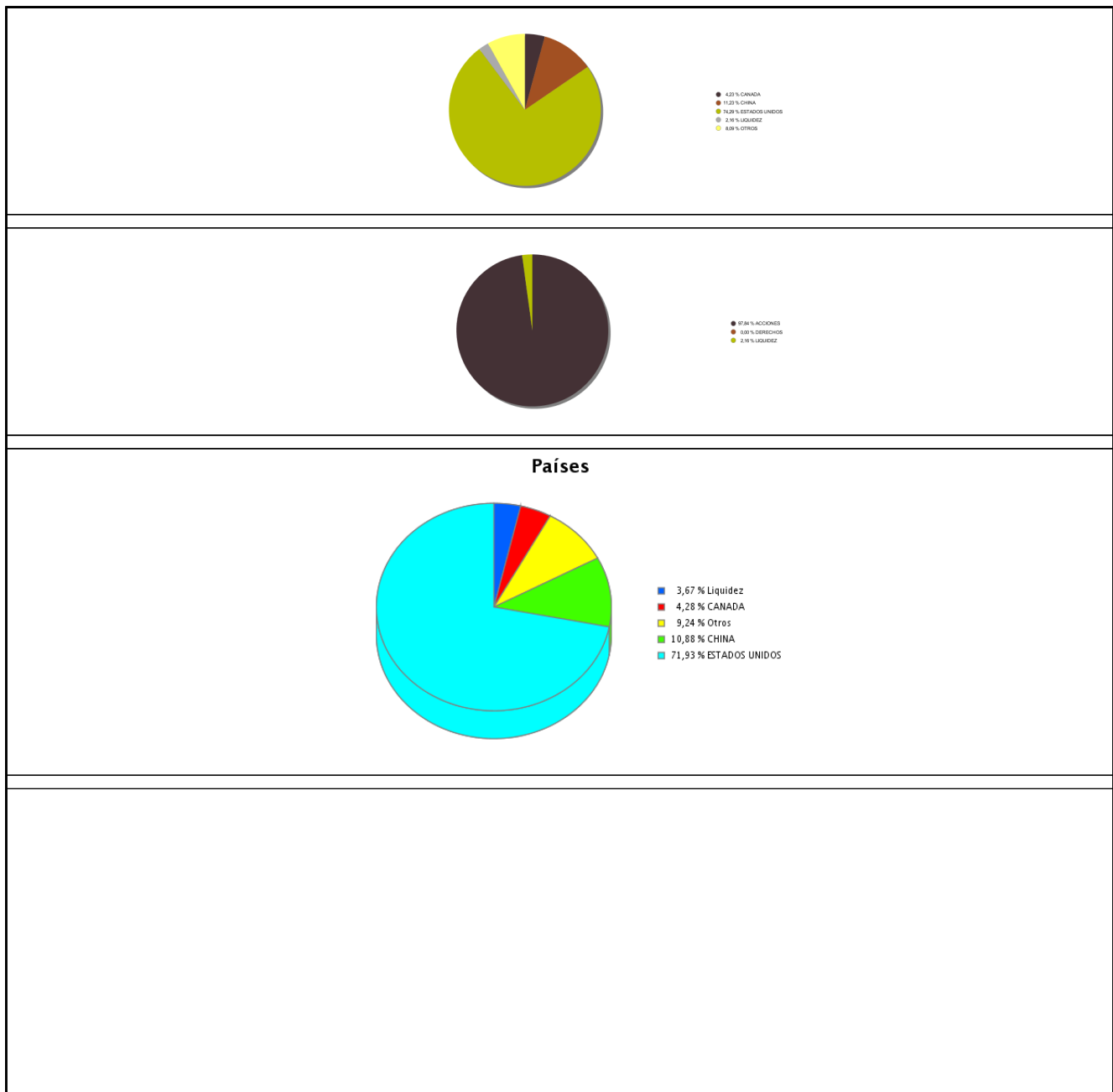
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

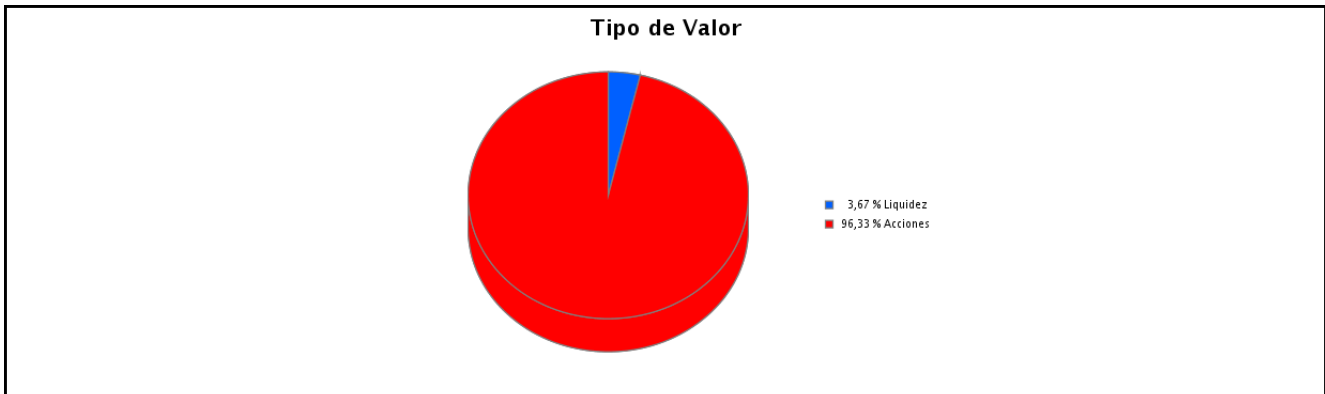
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	32	0,05	32	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE	32	0,05	32	0,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32	0,05	32	0,05
TOTAL RV COTIZADA	56.932	96,45	60.894	97,72
TOTAL RENTA VARIABLE	56.932	96,45	60.894	97,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	56.932	96,45	60.894	97,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.964	96,51	60.926	97,77

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
GODOLPHIN RESOURCES LTD (GRL AU)	Compra Opcion GODOLPHIN RESOURCES LTD (GRL AU) 1 F	5	Cobertura
WEATHERFORD INTERNATIONAL PLC (USD)	Compra Opcion WEATHERFORD INTERNATIONAL PLC (USD)	34	Cobertura
Total subyacente renta variable		39	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		39	

**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**

g.)El Consejo de Administración de VIFAG 2002 SICAV SA ha adoptado el acuerdo de seguir siendo una IIC y llevará a cabo las actuaciones oportunas con el objeto de seguir tributando al 1% en el impuesto de 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

	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

- a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 58.454.706,29 euros que supone el 99,03% sobre el patrimonio de la IIC.
- f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 460.558,41 euros, suponiendo un 0,80% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 173,19 euros.
- f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 229.478,31 euros, suponiendo un 0,40% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 87,67 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Llegó el momento en que la renta variable ha tenido una caída de las de verdad. Después de un año en el que ha habido subidas importantes en la mayoría de los índices (el Eurostoxx 50 ha subido un +20,99% en 2021 y el S&P 500 un +26,89%), Rusia desató el sell-off en los mercados financieros durante el primer trimestre dejando, en un primer momento, de lado la incertidumbre sobre la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales.

A lo largo del trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se han ido filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero, aunque se han ido relajando a medida que ha ido pasando el tiempo. La invasión de Ucrania por el ejército ruso, han relegado a un segundo plano aspectos como la inflación y el ritmo de subidas de los tipos de interés por parte de la Fed, temas que hasta ahora habían dominado en mercado. La reacción de los mercados financieros fue la esperada: huida hacia activos de calidad, fuertes correcciones en los mercados de valores, aumento de la volatilidad.

Con este panorama, los índices de renta variable han cerrado el primer trimestre del año con caídas relevantes, siendo en esta ocasión Europa la que más sufrido debido a su proximidad al conflicto entre Rusia y Ucrania. El Euro Stoxx 50 cae un -9,21% durante los tres primeros meses del año y el S&P 500 un -4,95%. El Nasdaq es otro de los índices que ha caído con fuerza (-9,10%) debido al miedo a la subida de tipos y al repliegue del balance de la Fed.

Por su parte, los mercados de materias primas reaccionaron con fuertes alzas de precios. El temor de los inversores a desajustes en la oferta por parte de Rusia hacia Europa (Europa importa cerca del 30% del crudo de Rusia y más del 40% del gas), alimentó las tensiones en ambos mercados. Por un lado, el precio del barril de Brent (que ya venía acumulando subidas desde 2021 por el fuerte aumento de la demanda tras la pandemia), ascendió notablemente y finalizó el trimestre por encima de los 100 dólares por barril, el nivel más alto desde 2014. También se produjeron alzas significativas en los precios de varios metales básicos, como el níquel, el aluminio o el paladio (en los que Rusia es uno de los máximos productores) y de algunos cereales como el trigo, donde la producción entre Rusia y Ucrania representa un 25% del total mundial.

Antes del inicio del conflicto, tanto la Fed como el BCE cambiaron su discurso al comentar su preocupación por la persistencia de la elevada inflación y su propósito de controlarla a través de la retirada de los estímulos monetarios volcados durante la pandemia y la subida de los tipos de interés de referencia. Vivimos sabiendo que los activos financieros han subido gracias a la brutal expansión monetaria que han hecho los bancos centrales desde hace más de 10 años y el simple hecho de que comenten que repliegan hace que esté justificado una corrección en todos los activos que se vieron favorecidos. La Fed, incluso, fue mucho más allá al clarificar la inmediatez de su hoja de ruta, como mostró en su reunión de marzo subiendo 25pb los tipos de interés, aspecto que al hilo de la sólida recuperación del mercado laboral estadounidense llevó a parte de los inversores a anticipar hasta siete u ocho subidas de tipos de interés durante 2022.

En Renta Fija, el Treasury terminaba el trimestre con un fuerte repunte hasta niveles cercanos al 2.50%. También destacaba el repunte de tipos en el 2 años americano hasta niveles incluso superiores al diez años. Esto hacía que por momentos se invirtiera la curva del 2-10 años. En Europa los tipos monetarios también repuntaban, así, el Euribor a 12 meses terminaba muy cerca de su positivización. Por su parte el Bund seguía a su homólogo americano y marcaba máximos anuales de rentabilidad.

En lo que respecta a los diferenciales de crédito, hemos visto como se han ampliado por el efecto de huida hacia a la calidad y a una menor liquidez, aunque siguen bien sostenidos por los buenos fundamentales de las compañías. Los niveles de impago siguen en mínimos históricos, y si bien podrían aumentar en los próximos meses en compañías de baja calidad crediticia, a nivel agregado no se esperan grandes sorpresas negativas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer trimestre del año la cartera ha seguido con la estrategia del cierre del año pasado. En la parte de renta variable en directo la cartera se ha mantenido con un sesgo más cíclico durante el primer trimestre del año con el objetivo de proteger el fondo de potenciales subidas en los tipos de interés, como se ha podido ver que ha sucedido durante los primeros meses de este año. Aunque hemos incluido compañías de carácter cíclico, intentamos que las compañías elegidas como nuevas inversiones sean compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta.

Seguimos evitando aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos, dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general, pudiese perjudicar a nuestras compañías, y sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -5,59%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,18%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 20,77% hasta 59.024.691,54 euros frente a 74.496.411,27 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 48 pasando de 100 a 148 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -5,59% frente a una rentabilidad de 9,5% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,05% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,05% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de -5,59% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -1,3%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante este primer trimestre del año hemos ido incorporando en la parte de renta variable en directo compañías de calidad que gracias al mercado tan movido que



hemos tenido durante estos meses, han dado oportunidad de entrada, como ha sido el caso de Petco Health and Wellness, Adobe, Roblox o de Concentrix Corporation. Por otro lado, a lo largo del trimestre también hemos subido peso en compañías donde ya teníamos posición, pero con las recientes caídas se han quedado a múltiples atractivos y más razonables por lo que hemos decidido incrementar la posición, como ha sido el caso de Meta Platforms.

En cuanto a las ventas, destacar Silver Elephant Mining, Zogenix o Sandbridge Permian Trust. El sector que más ha contribuido a la cartera durante este trimestre ha sido el sector de materiales seguido del sector financiero. Entrando en acciones concretas, conviene destacar el buen comportamiento de Ardea Resources que ha contribuido muy positivamente durante este trimestre. Después, las compañías que más han contribuido han sido Karora Resources dentro del sector materiales y Kala Pharmaceuticals dentro del sector salud.

En cuanto a la cartera en su conjunto, la compañía que más ha contribuido durante el primer trimestre del año ha sido Ardea Resources, mientras que las acciones que más han lastrado la rentabilidad han sido Meta Platforms y Aurinia Pharmaceuticals.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un 0.00% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 0,00%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 34,04%, frente a una volatilidad de 0,18% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2020 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.834,80 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 18.653,92 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Durante el primer trimestre del año hemos tenido: Primera subida de tipos de la Fed, Guerra en Ucrania, Inflación sorprendiendo todavía más al alza, Mercado cotizando que habrá subida de 50pb en las próximas dos reuniones de la Fed, Compañías parando sus fábricas por incapacidad de producir porque no saben de donde sacar las materias primas que compraban de Rusia y Ucrania, Rebrote de Covid en China y confinamientos en ciudades como Shanghai (27 millones de habitantes), Amenaza de guerra nuclear, Curva prácticamente invertida descontando que habrá recesión, Estrategas hablando de posibilidad de recesión y

revisando a la baja beneficios que claramente ya hicieron pico en beneficios, el 10y por encima del 2,50%.

La volatilidad seguirá siendo la tónica para el próximo trimestre. Nos encontramos en un momento maduro del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales y como de rápido retiren los estímulos determinará el estrés del mercado. La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añadirán más inestabilidad a los mercados, un entorno que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo.

Los próximos datos de inflación serán seguidos con atención para desgranar la rapidez de la FED y el BCE en la normalización de los tipos de interés. Es un escenario complejo para la renta fija, aunque gran parte del recorrido ya se ha puesto en precio durante el primer trimestre.

El mercado pondrá atención a la publicación de resultados corporativos del primer trimestre por la posible afectación en los balances el aumento del precio de las materias primas o los problemas de las cadenas de suministro.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia, por lo que mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. Por ello esperamos mantener una cierta liquidez con el fin de poder aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas, priorizando una gestión activa y siendo altamente selectivos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105200416 - Acciones ABENGOA SA	EUR	32	0,05	32	0,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>32</b>	<b>0,05</b>	<b>32</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>32</b>	<b>0,05</b>	<b>32</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>32</b>	<b>0,05</b>	<b>32</b>	<b>0,05</b>
BMG637AM1024 - Acciones MYOVANT SCIENCES LTD	USD	241	0,41	274	0,44
KYG8208B1014 - Acciones JD.COM	HKD	48	0,08	0	0,00
KYG875721634 - Acciones TENCENT HOLDINGS	HKD	1.626	2,76	1.969	3,16
KYG9829N1025 - Acciones XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	HKD	316	0,54	300	0,48
IE00BLNN3691 - Acciones WEATHERFORD INTL PLC (CH)	USD	1	0,00	1	0,00
IE00BL53QQ85 - Acciones NABRIVA THERAPEUTICS PLC	USD	6	0,01	8	0,01
GG00B4TM3943 - Acciones BUSHVELD MINERALS LTD	GBP	148	0,25	120	0,19
DE000A255G02 - Acciones ENAPTER AG	EUR	48	0,08	50	0,08
AU000000ARL4 - Acciones ARDEA RESOURCES LTD	AUD	492	0,83	133	0,21
AU000000BSE5 - Acciones BASE RESOURCES LTD	AUD	193	0,33	176	0,28
AU000000GME7 - Acciones GME RESOURCES LTD	AUD	92	0,16	63	0,10
AU000000JRV4 - Acciones JERVAIS MINING LTD	AUD	180	0,31	125	0,20
AU0000028946 - Acciones IONEER LTD	AUD	231	0,39	256	0,41
AU0000033102 - Acciones KING RIVER RESOURCES LTD	AUD	64	0,11	62	0,10
AU0000143729 - Acciones CLEN TEQ HOLDINGS LTD	AUD	54	0,09	38	0,06
AU0000153280 - Acciones CLEN TEQ HOLDINGS LTD	AUD	7	0,01	7	0,01
AU0000193666 - Acciones ALLKEM LTD	AUD	300	0,51	261	0,42
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	314	0,53	355	0,57
IL0011313900 - Acciones GALMED PHARMACEUTICALS LTD	USD	157	0,27	175	0,28
IL0011407140 - Acciones UROGEN PHARMA LTD	USD	110	0,19	117	0,19
FR0011471135 - Acciones ERYTECH PHARMA SA	EUR	43	0,07	53	0,09
IL0011552663 - Acciones GAMIDA CELL LTD	USD	375	0,64	223	0,36
FR0011648716 - Acciones CARBIOS	EUR	515	0,87	558	0,90
US00444T1007 - Acciones ACELRX PHARMACEUTICALS	USD	39	0,07	74	0,12
GB0061284906 - Acciones ZIMPLATS HOLDINGS LTD	AUD	221	0,37	175	0,28
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	206	0,35	0	0,00
US00847L1008 - Acciones AGILE THERAPEUTICS INC	USD	19	0,03	43	0,07
US00887A1051 - Acciones AILERON THERAPEUTICS INC	USD	232	0,39	247	0,40
US00972D1054 - Acciones AKEBIA THERAPEUTICS INC	USD	19	0,03	60	0,10
US01345P1066 - Acciones ALBIREO PHARMA INC	USD	135	0,23	102	0,16
US01438T1060 - Acciones ALDEYRA THERAPEUTICS INC	USD	367	0,62	321	0,52
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	3.157	5,35	3.351	5,38
US0181191075 - Acciones ALLENA PHARMACEUTICALS INC	USD	146	0,25	364	0,58
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	4.292	7,27	4.323	6,94
US02155H2004 - Acciones ALTIMMUNE INC	USD	83	0,14	121	0,19
US0231112063 - Acciones AMARIN CORP PLC - ADR	USD	797	1,35	793	1,27
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	5.776	9,78	7.209	11,57
US03152W1099 - Acciones AMICUS THERAPEUTICS INC	USD	214	0,36	254	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03236M2008 - Acciones AMYRIS INC	USD	197	0,33	238	0,38
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	5.303	8,98	5.244	8,42
US03820J1007 - Acciones APPLIED GENETIC THECNOLOGIES	USD	39	0,07	67	0,11
US03843E1047 - Acciones AQUESTIVE THERAPEUTICS INC	USD	96	0,16	139	0,22
US0396971071 - Acciones ARDELYX INC	USD	29	0,05	29	0,05
US04335A1051 - Acciones ARVINA INC	USD	152	0,26	180	0,29
US04685N1037 - Acciones ATHENEX INC	USD	22	0,04	36	0,06
US04744L1061 - Acciones ATHERSYS INC	USD	219	0,37	317	0,51
US04746L1044 - Acciones ELEDON PHARMACEUTICALS INC	USD	183	0,31	172	0,28
CA05156V1022 - Acciones AURINIA PHARMACEUTICALS INC	USD	448	0,76	804	1,29
US05337M1045 - Acciones AVALDE PHARMACEUTICALS	USD	185	0,31	213	0,34
US05338F1084 - Acciones AVALO THERAPEUTICS INC	USD	66	0,11	149	0,24
US05338G1067 - Acciones AVALARA INC	USD	360	0,61	454	0,73
US0535883070 - Acciones AVEO PHARMACEUTICALS INC	USD	253	0,43	206	0,33
US05464T1043 - Acciones AXSOME THERAPEUTICS INC	USD	56	0,10	50	0,08
US0547548745 - Acciones AYTU BIOSCIENCE	USD	20	0,03	24	0,04
US0567521085 - Acciones BAIDU	USD	478	0,81	523	0,84
US06684L1035 - Acciones BAUZUN INC	USD	39	0,07	61	0,10
US0843101017 - Acciones BERKELEY LIGHTS INC	USD	129	0,22	320	0,51
US09061G1013 - Acciones BIOMARIN PHARMACEUTICALS	USD	139	0,24	155	0,25
US09075P1057 - Acciones BIOXCEL THERAPEUTICS INC	USD	378	0,64	357	0,57
US1717571079 - Acciones CIDARA THERAPEUTICS INC	USD	66	0,11	98	0,16
US20602D1019 - Acciones CONCENTRIX CORPORATION	USD	151	0,26	0	0,00
US22663K1079 - Acciones CRINETICS PHARMACEUTICALS INC	USD	298	0,50	375	0,60
US23284F1057 - Acciones CYTOMX THERAPEUTICS INC	USD	72	0,12	114	0,18
US2362721001 - Acciones DANIMER SCIENTIFIC	USD	265	0,45	374	0,60
US23703Q2030 - Acciones DAQO NEW ENERGY CORP	USD	896	1,52	850	1,36
US2561631068 - Acciones DOCUSIGN INC	USD	484	0,82	669	1,07
US25862V1052 - Acciones DOUBLEVERIFY HOLDINGS	USD	228	0,39	292	0,47
US26210C1045 - Acciones DROPBOX INC CLASS A	USD	210	0,36	216	0,35
US2666051048 - Acciones DURECT CORPORATION	USD	30	0,05	43	0,07
US2682111099 - Acciones DASAN ZONE SOLUTIONS INC	USD	125	0,21	143	0,23
US28249U1051 - Acciones COMCAST	USD	300	0,51	182	0,29
US28617K1016 - Acciones ELEDON PHARMACEUTICALS INC	USD	89	0,15	97	0,16
US2936141033 - Acciones ENTASIS THERAPEUTICS HOLDING	USD	169	0,29	192	0,31
US29428V1044 - Acciones EPYZIME INC	USD	10	0,02	22	0,04
US29772L1089 - Acciones ETON PHARMACEUTICALS	USD	355	0,60	339	0,54
US30161Q1040 - Acciones EXELISIS INC	USD	410	0,69	321	0,52
US30205M1018 - Acciones EXICURE INC	USD	9	0,02	9	0,01
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	2.311	3,92	3.104	4,98
US30315R1077 - Acciones F-STAR THERAPEUTICS INC	USD	48	0,08	66	0,11
US34385P1084 - Acciones FLUIDIGM CORPORATION	USD	130	0,22	138	0,22
US34960Q1094 - Acciones FORTRESS BIOTECH INC	USD	37	0,06	66	0,11
US3621LQ1099 - Acciones G1 THERAPEUTICS INC	USD	247	0,42	323	0,52
US36257Y1091 - Acciones GSX TECHEDU INC ADR	USD	12	0,02	14	0,02
US37890U1088 - Acciones GLOBAL BLOOD THERAPEUTICS INC	USD	157	0,27	129	0,21
US4234031049 - Acciones MOMO INC SPN ADR	USD	104	0,18	158	0,25
US4277461020 - Acciones HERON THERAPEUTICS INC	USD	80	0,14	124	0,20
US45113Y1047 - Acciones CLICK INTERACTIVE ASIA ADR	USD	53	0,09	203	0,33
US4525EP1011 - Acciones IMMUNIC INC	USD	306	0,52	252	0,40
US45845P1084 - Acciones INTERCEPT PHARMACEUTICALS INC	USD	147	0,25	143	0,23
US46116X1019 - Acciones INTRACELLULAR THERAPIES INC	USD	1.106	1,87	920	1,48
CA46579R1047 - Acciones IVANHOE MINES LTD CL A	CAD	422	0,71	359	0,58
US46591M1099 - Acciones JOYY INC	USD	166	0,28	200	0,32
US47738D3098 - Acciones JIANPU TECHNOLOGIES INC	USD	31	0,05	29	0,05
US4831191030 - Acciones KALA PHARMACEUTICALS INC	USD	1.346	2,28	1.147	1,84
CA48575L2066 - Acciones ROYAL NICKEL CORP	CAD	821	1,39	527	0,85
US49372L1008 - Acciones KEZAR LIFE SCIENCES INC	USD	676	1,15	661	1,06
US50183L1070 - Acciones LKD SOLAR	USD	0	0,00	0	0,00
CA5170971017 - Acciones LARGO INC	CAD	286	0,48	203	0,33
CA53272L1031 - Acciones LIMINAL BIOSCIENCES INC	CAD	0	0,00	0	0,00
US53630X1046 - Acciones LIPOCINE INC	USD	374	0,63	263	0,42
US53635D2027 - Acciones LIQUIDIA TECHNOLOGIES INC	USD	714	1,21	471	0,76
US56854Q2003 - Acciones MARINUS PHARMACEUTICALS INC	USD	127	0,21	157	0,25
US57055L1070 - Acciones MARKER THERAPEUTICS INC	USD	23	0,04	48	0,08
CA57520W1005 - Acciones MASON GRAPHITE INC	CAD	198	0,33	256	0,41
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	2.898	4,91	3.074	4,93
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1.479	2,50	1.719	2,76
US6047491013 - Acciones MIRUM PHARMACEUTICALS INC	USD	299	0,51	210	0,34
US64049K1043 - Acciones NEOLEUKIN THERAPEUTICS INC	USD	17	0,03	42	0,07
US67022C1062 - Acciones NUCANA PLC	USD	117	0,20	272	0,44
US67059N1081 - Acciones NUTANIX INC	USD	73	0,12	84	0,13
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	1.726	2,93	1.809	2,90
US6760791060 - Acciones ODONATE THERAPEUTICS INC	USD	24	0,04	24	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA6823108759 - Acciones ONCOLYTICS BIOTECH	USD	43	0,07	37	0,06
US68570P1012 - Acciones ORCHARD THERAPEUTICS	USD	32	0,05	58	0,09
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	563	0,95	489	0,79
US6993743029 - Acciones PARATEK PHARMACEUTICALS	USD	134	0,23	197	0,32
US71601V1052 - Acciones PETCO HEALTH AND WELLNESS	USD	265	0,45	0	0,00
US7223041028 - Acciones PINDUODUO INC	USD	181	0,31	256	0,41
US72919P2020 - Acciones PLUG POWER INC	USD	259	0,44	248	0,40
CA74624B7007 - Acciones PURE ENERGY MINERALS LTD	USD	99	0,17	133	0,21
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	414	0,70	482	0,77
US76243J1051 - Acciones RHYTHM PHARMACEUTICALS INC	USD	52	0,09	44	0,07
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	209	0,35	0	0,00
US7743741024 - Acciones ROCKWELL MEDICAL INC	USD	51	0,09	43	0,07
CA78112W1005 - Acciones RUBICON ORGANICS INC	CAD	50	0,09	77	0,12
US78667J1088 - Acciones SAGE THERAPEUTICS INC	USD	24	0,04	30	0,05
US80007A1025 - Acciones SANDRIDGE PERMIAN TRUST	USD	0	0,00	1	0,00
US8036071004 - Acciones SAREPTA THERAPEUTICS INC	USD	318	0,54	356	0,57
US8112922005 - Acciones SCYNEXIS INC	USD	530	0,90	804	1,29
CA82770L1094 - Acciones SILVER ELEPHANT MINING CORP	CAD	0	0,00	35	0,06
CA82770L3074 - Acciones SILVER ELEPHANT MINING CORP	CAD	18	0,03	0	0,00
US8293991043 - Acciones AXOVANT GENE THERAPIST LTD	USD	91	0,15	170	0,27
US8342032005 - Acciones SOLENO THERAPEUTICS INC	USD	10	0,02	18	0,03
US83587F2020 - Acciones SORRENTO THERAPEUTICS INC	USD	42	0,07	82	0,13
US84763A1088 - Acciones SPECTRUM PHARMACEUTICALS INC	USD	23	0,04	22	0,04
US87918A1051 - Acciones TELADOC HEALTH INC	USD	326	0,55	403	0,65
US8835561023 - Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	534	0,90	586	0,94
US89422G1076 - Acciones RETROPHIN	USD	233	0,39	273	0,44
US89532E1091 - Acciones TREVINA INC	USD	286	0,48	294	0,47
US89532M1018 - Acciones TREVI THERAPEUTICS INC	USD	139	0,24	48	0,08
US91688F1049 - Acciones UPWORK INC	USD	210	0,36	300	0,48
CA91822J1030 - Acciones VBI VACCINES INC	USD	150	0,25	206	0,33
US9250501064 - Acciones VERONA PHARMA PLC - ADR	USD	271	0,46	354	0,57
US92557A1016 - Acciones VIANT TECHNOLOGY INC	USD	59	0,10	85	0,14
US92941V2097 - Acciones VYNE THERAPEUTICS INC	USD	110	0,19	168	0,27
US98422E1038 - Acciones XERIS PHARMACEUTICALS INC	USD	142	0,24	158	0,25
US98585K8624 - Acciones YIELD10 BIOSCIENCE INC	USD	287	0,49	259	0,42
US98978L2043 - Acciones ZOGENIX INC	USD	0	0,00	143	0,23
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>56.932</b>	<b>96,45</b>	<b>60.894</b>	<b>97,72</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>56.932</b>	<b>96,45</b>	<b>60.894</b>	<b>97,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>56.932</b>	<b>96,45</b>	<b>60.894</b>	<b>97,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>56.964</b>	<b>96,51</b>	<b>60.926</b>	<b>97,77</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): VGG041361004 - Acciones A POWER ENERGY	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0175290008 - Acciones LA SEDA DE BARCELONA SA	EUR	0	0,00	0	0,00

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)