

ERNIO INGENIEROS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1626

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** LASEMER AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

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

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

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª
28006 - Madrid
934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.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: 01/03/2001

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 escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos.

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	0,87	1,71	0,87	7,96

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,05	-0,49	-0,01

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	2.965.409,00	3.097.247,00
Nº de accionistas	67,00	105,00
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	3.175	1,0708	1,0130	1,1142
2021	3.429	1,1072	1,0350	1,1216
2020	3.731	1,0344	0,8089	1,0993
2019	4.005	1,0696	0,9810	1,0726

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	mixta	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)

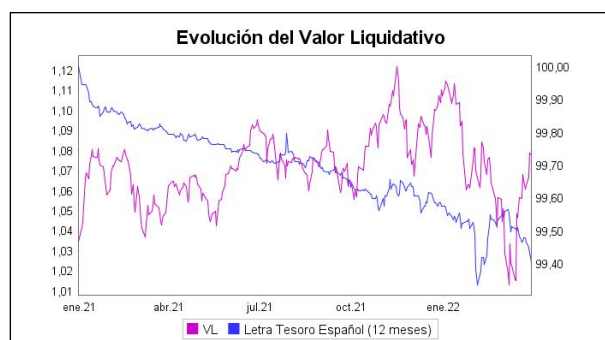
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-3,28	-3,28	4,03	-2,53	3,26	7,04	-3,29	9,01	-0,86

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)	0,45	0,45	0,50	0,48	0,42	1,80	1,06	0,00	0,00

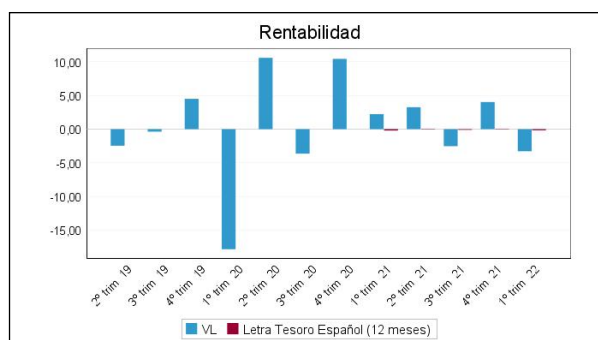
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.733	86,08	2.827	82,44
* Cartera interior	554	17,45	338	9,86
* Cartera exterior	2.130	67,09	2.418	70,52
* Intereses de la cartera de inversión	49	1,54	72	2,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	400	12,60	577	16,83
(+/-) RESTO	42	1,32	25	0,73
TOTAL PATRIMONIO	3.175	100,00 %	3.429	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.429	3.627	3.429	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,53	-9,63	-4,53	-57,31
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,41	4,02	-3,41	-176,96
(+) Rendimientos de gestión	-3,05	4,61	-3,05	-160,01
+ Intereses	0,25	0,25	0,25	-8,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	0,42	0,33	-28,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,46	2,81	-1,46	-147,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,11	0,00	-98,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,17	1,06	-2,17	-286,75
± Otros resultados	0,00	-0,03	0,00	-87,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,60	-0,37	-43,54
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,41	-0,20	-56,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-11,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,11	-0,12	-6,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,03	-41,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	372,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-94,44
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	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)	3.175	3.429	3.175	

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

3. Inversiones financieras

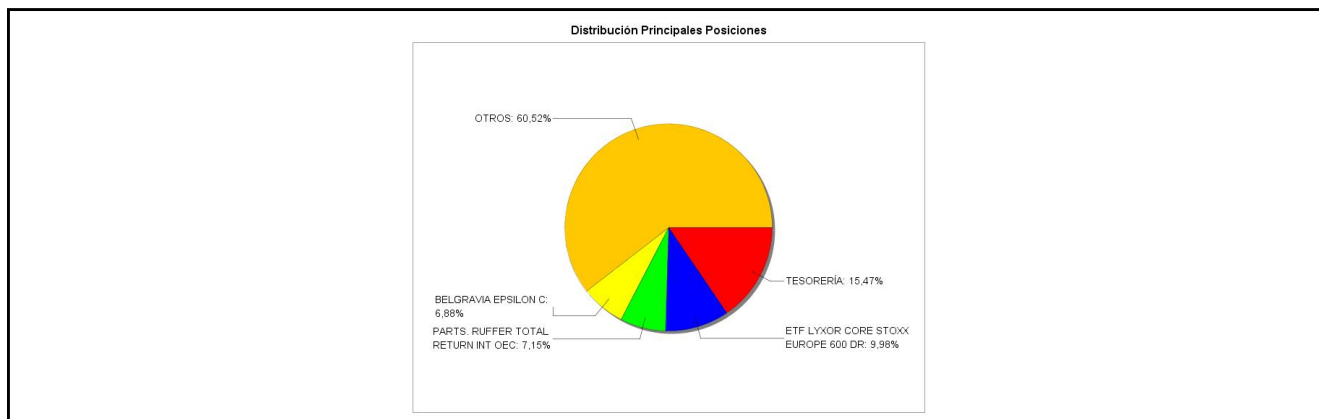
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	50	1,58	62	1,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	50	1,58	62	1,81
TOTAL RV COTIZADA	203	6,40	275	8,03
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	203	6,40	275	8,03
TOTAL IIC	300	9,46	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	554	17,44	338	9,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	306	9,62	352	10,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	306	9,62	352	10,27
TOTAL RV COTIZADA	287	9,03	282	8,21
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	287	9,03	282	8,21
TOTAL IIC	1.538	48,44	1.784	52,02
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.130	67,09	2.418	70,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.684	84,53	2.756	80,34

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

	SI	NO
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

<p>15/02/2022 20:01 ERNIO INGENIEROS, SICAV S.A. Otros hechos relevantes Régimen tributario aplicable a la SICAV Número de registro: 298547</p>
--

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

<p>a) Las participaciones significativas en el capital de la sociedad a 31/03/2022 las siguientes:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ACCIONISTAS</th> <th>Nº ACCIONES</th> <th>% SOBRE CAPITAL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Accionista 1</td> <td>1.525.650</td> <td>51,45%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 547.317,98 euros.</p> <p>No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas.</p> <p>Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.</p> <p>Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones</p>	ACCIONISTAS	Nº ACCIONES	% SOBRE CAPITAL	Accionista 1	1.525.650	51,45%
ACCIONISTAS	Nº ACCIONES	% SOBRE CAPITAL				
Accionista 1	1.525.650	51,45%				

o gastos satisfechos por la IIC.

Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 67 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

APARTADO 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME DE GESTIÓN

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Antes de los problemas geopolíticos en Ucrania, los principales riesgos en los mercados financieros estaban centrados en los repuntes de inflación que venían acelerándose desde el último trimestre del año pasado y las retiradas de estímulos monetarios a nivel global que ya habían empezado en países emergentes. Los mensajes de la Reserva Federal en enero y del Banco Central Europeo en febrero resultaron más restrictivos de lo esperado provocando movimientos en todos los activos, pero especialmente en los plazos cortos de los bonos de gobierno y en las acciones de sectores de crecimiento, más sensibles a tipos de interés.

Los acontecimientos en Ucrania en la segunda mitad de febrero han supuesto un aumento de las expectativas de inflación y una reducción de las estimaciones de crecimiento. En este escenario los bancos centrales han aumentado los mensajes de restricción monetaria a nivel global priorizando hacer frente a una inflación que parece más estructural que hace unos meses y a pesar de las incertidumbres respecto al crecimiento, esperando ser capaces de controlar la inflación sin provocar contracción de las economías.

Los bonos han sido el activo más afectado durante el trimestre, la caída acumulada desde noviembre del año pasado (cuando la FED anuncia la paulatina reducción de la compra de bonos) es una de las mayores en este activo. Los bonos de gobierno han sido los más afectados con los de mayor duración registrando las mayores caídas (bonos 10 años EUR -10,7%). Los bonos corporativos, aunque han sufrido no han registrado caídas tan fuertes como los de gobierno (Investment grade EUR -6%, USD -8,9%), los bonos de más riesgo han sido los que mejor se han comportado (USD HY -5,45%, EUR HY -5,89%). Esta diferencia de comportamiento se explica porque los mercados no reflejan todavía un problema macroeconómico significativo. Eso hubiese supuesto un fuerte repunte en los diferenciales de crédito que, sin embargo, se han mantenido en el rango de los últimos 5 años, a excepción de los más afectados por su exposición a Rusia.

La incertidumbre macroeconómica con expectativas de subidas de tipos e incluso reducciones en los balances de los bancos centrales en la segunda mitad de año, han provocado una fuerte rotación en renta variable desde valores de crecimiento como la tecnología y aquellos en los que la valoración se sostiene por fuertes crecimientos futuros, y cíclicos (automóviles, industriales) hacia valores más estables (eléctricas, telecom) y más expuestos a materias primas (especialmente petróleo). Así, los más castigados Nasdaq (-9,7%) empujado por las FANG (-12,4%), pequeñas compañías alemanas (MDAX -11,7%) frente al IBEX (-3%) o los emergentes (MSCI EM -6,6%), destacando en estos últimos el buen comportamiento de Latam (Brasil + 14,5%, México +6,3%) frente a Asia (Shanghai -10,1%, Corea -7,4%). Además de los movimientos provocados por la macro, las sanciones a Rusia y la posibilidad de impedir cotizar en EE.UU. a las compañías chinas que no cumplieren determinadas normas ha provocado ventas forzadas en el período.

En el periodo el Ibex 35 ha caído un -3,61%, muy perjudicado por la malísima evolución del sector del consumo de consumo discrecional (-2,25%), con caídas superiores al -30% en CIE (-30,67%) y del -20% en Meliá (-23,47%). En menor

medida se ve afectado el sector de industriales debido a caídas como las de Siemens Gamesa, que cayó un -24,18%. En el lado positivo se situaron el sector financiero, con revalorizaciones como las de Sabadell (+30,96%) y Caixabank (+27,46%), el de energía, con revalorizaciones como las de Repsol (+17,42%) y el inmobiliario.

El fondo ha caído un 6,50% frente al -2,65% del índice, lo que supone una diferencia del -3,80% durante el primer trimestre del año. Destacamos:

- El mal desempeño de las empresas de consumo discrecional (-27,52%). En gran medida debido a Gestamp (+27,75%) CIE Automotive (-23,47%) e Inditex (-30,47%).

- Mal comportamiento de industriales (-7,45%). Provocado en gran parte por CAF (-17,71%), FCC (-12,18%) y Applus (-7,42%)

- En el lado positivo destaca el buen desempeño de las empresas del sector financiero (+5,29%) en gran medida debido a Bankinter (+19,43%), Unicaja (+16,49) y Alantra (+10,46%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia general de la cartera permanece inalterada. Se ha producido rotación en activos, sobre todo en fondos, según decisiones de inversión concretas; siempre buscando las situaciones más atractivas desde el punto de vista rentabilidad-riesgo.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

El valor liquidativo de la IIC a 31 de marzo de 2022 ha sido de 1,0708, resultando en una rentabilidad de -3,28% en el último trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 7,04%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 3.175 millones de euros desde los 3.429 millones de euros que partía desde el fin del periodo anterior, y el número de participes ha descendido a 67 frente a los 105 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último trimestre de 2022 el 0,45%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 1,80%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido en este primer trimestre de un -0,49% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2021 fue de -0,01%.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de -3,28%. Superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora, gestionados por la entidad gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el trimestre se han efectuado cambios. Destacamos:

- Ventas destacadas: Carmignac Portfolio - Patrimoine F EUR, DPAM Invest B - Equities NewGems Sust F, Fidelity America Y Fund, Fidelity Global Consumer Industries, Fidelity India Focus Fund, G Fund - Avenir Europe I, OHLSM 6.6 03/31/26 y Parts. BackRock Str Fd-Eur Abs-D2.

- Compras destacadas: Belgravia Epsilon C, ETF Lyxor Core STOXX Europe 600, fundsmith Equity I (EUR) ACC, GAM Multistock - Luxury Brands, Gamma Global FI, iShares Eur Stoxx Banks 30-15, Parts. Hepatagon Yacjktman US Eqty y Parts. Ruffer Total Return Int OEC

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha operado durante el trimestre con instrumentos derivados.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de asistencia a juntas ordinarias y la ejecución de derechos de voto se basan en los siguientes criterios:

En general, TREA ASSET MANAGEMENT (Antes NOBANGEST, SGIIC) optará por ejercer los derechos políticos a través del ejercicio de voto a distancia, incluyendo la cadena de custodia, la plataforma de voto y/o cualquier otro medio efectivo que se ponga a disposición de los accionistas. De forma puntual, el equipo Trea podrá decidir caso a caso la asistencia física a las reuniones anuales o extraordinarias.

Nuestro ámbito de votación está compuesto por empresas cuyas posiciones agregadas cumplen alguno de los siguientes supuestos.

- Representa el 0,5% o más del capital de la sociedad
- Representa un peso importante de las posiciones agregadas de la Gestora.

Atendiendo a los criterios anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto en el periodo.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

La IIC soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden a final del primer trimestre de 2022 a 18,90 euros que corresponden a análisis de RV. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2021 por parte de la gestora del fondo: Kepler Cheuvreux, BCP, Bernstein, Goldman Sachs, Exane BNP Paribas, BBVA, BoA, BNP, Morgan Stanley, DB, Santander, SWEDBANK, Sabadell, JPM y Renta 4.

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 103,06 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el próximo trimestre se podrá valorar el efecto en la economía real de las fuertes subidas de la inflación, cómo de fuerte es el ajuste en la demanda interna, así como los efectos en los márgenes de las compañías. Por tanto, opinamos que el riesgo de subidas de tipos, que en gran parte está ya reflejado en los mercados y ha sido el determinante para las correcciones de principios de año, deje paso a que se empiece a reflejar un riesgo de crecimiento. Este escenario esperamos suponga una recuperación de los activos financieros en general.

La sicav está claramente expuesto a los riesgos relacionados con los mercados de renta fija, riesgos que incluyen aspectos técnicos de los mercados, debilidades macro, temas de gobierno corporativo, y la falta de liquidez en

condiciones de mercado adversas. La Sicav intenta mitigar estos riesgos con ciertas técnicas de coberturas y el uso de posiciones en efectivo, pero no puede eliminarlos.

A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión. A nivel de gestión, nuestro análisis y seguimiento del riesgo de crédito se realiza de forma individual por cada uno de los emisores. Además del riesgo de crédito extraído del análisis a nivel financiero/económico de la compañía/país se analizan los folletos de los bonos para entender las condiciones específicas de cada uno de los activos, siendo los ratings de las agencias crediticias un elemento más pero nunca condición única y/o suficiente para la realización de una inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0231429046 - RENTA FIJA EROSKI S COOP 2,54 2028-02-01	EUR	50	1,58	62	1,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		50	1,58	62	1,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		50	1,58	62	1,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		50	1,58	62	1,81
ES0142090317 - ACCIONES Obrascon Huarte Lain SA	EUR	203	6,40	275	8,03
TOTAL RV COTIZADA		203	6,40	275	8,03
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		203	6,40	275	8,03
ES0140794001 - PARTICIPACIONES Gamma Global FI	EUR	82	2,58	0	0,00
ES0114353008 - PARTICIPACIONES Belgravia Epsilon FI	EUR	218	6,88	0	0,00
TOTAL IIC		300	9,46	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		554	17,44	338	9,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2356570239 - BONO 69543423 OHL OPERACIONES SA 6,60 2026-03-31	EUR	0	0,00	64	1,85
XS1551347393 - RENTA FIJA JAGUAR LAND ROVER AUTOM 2,20 2024-01-15	EUR	95	2,99	98	2,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		95	2,99	161	4,71
XS1812903828 - BONO TEVA PHARM FNC NL II 3,25 2022-04-15	EUR	100	3,14	100	2,91
XS1608102973 - BONO INTL FINANCE CORP 7,50 2022-05-09	BRL	111	3,49	91	2,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		211	6,63	191	5,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		306	9,62	352	10,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		306	9,62	352	10,27
US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical Industries	USD	127	4,01	106	3,08
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	84	2,66	105	3,07
PTPTC0AM0009 - ACCIONES PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	75	2,36	71	2,06
TOTAL RV COTIZADA		287	9,03	282	8,21
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		287	9,03	282	8,21
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Shares EURO STOXX Banks 30-15	EUR	42	1,32	0	0,00
LU0984217934 - PARTICIPACIONES GAM Multistock - Luxury Brands	EUR	61	1,91	0	0,00
FR0010693051 - PARTICIPACIONES Groupama Asset Management Grou	EUR	68	2,14	68	1,98
LU0755218046 - PARTICIPACIONES 147842 Fidelity Funds - America Fund	EUR	0	0,00	225	6,56
LU0936579852 - PARTICIPACIONES 9075913 Fidelity Funds - India Focus F	EUR	0	0,00	101	2,94
LU0346388613 - PARTICIPACIONES 1494994 Fidelity Funds - Global Consum	EUR	0	0,00	236	6,89
LU0340558823 - PARTICIPACIONES Pictet - Timber	EUR	62	1,95	65	1,89
LU0940005134 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth - Chines	EUR	212	6,69	254	7,42
LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Global Techno	EUR	112	3,51	152	4,45
LU0992627611 - PARTICIPACIONES 38013006 Carmignac Portfolio - Patrimo	EUR	0	0,00	91	2,66
LU0675296932 - PARTICIPACIONES G Fund - Avenir Europe	EUR	0	0,00	90	2,62
LU0128494944 - PARTICIPACIONES Pictet - Short-Term Money Mark	EUR	68	2,14	68	1,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - Equities NewGe	EUR	0	0,00	105	3,06
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	97	3,04	0	0,00
LU0908500753 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core STOXX Europe 600 DR	EUR	317	9,98	0	0,00
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	EUR	176	5,55	192	5,60
LU0414666189 - PARTICIPACIONES 15655580 BLACKROCK STR FD-EUR ABS-A2	EUR	0	0,00	136	3,97
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES HEPTA- EURO FOC EQ-IE	USD	97	3,06	0	0,00
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer SICAV - Ruffer Total Re	EUR	227	7,15	0	0,00
TOTAL IIC		1.538	48,44	1.784	52,02
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.130	67,09	2.418	70,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.684	84,53	2.756	80,34

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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