

SECUOYA DE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1317

Informe Semestral del Primer Semestre 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: 25/09/2000

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: No existe descripción general.

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	1,03	0,26	1,03	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,03	-0,51	-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	436.427,00	436.521,00
Nº de accionistas	12,00	106,00
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	4.749	10,8805	10,8805	11,6164
2021	5.071	11,6164	11,3398	11,6451
2020	4.959	11,3600	10,4838	11,8575
2019	5.167	11,8365	11,1546	11,8417

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			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

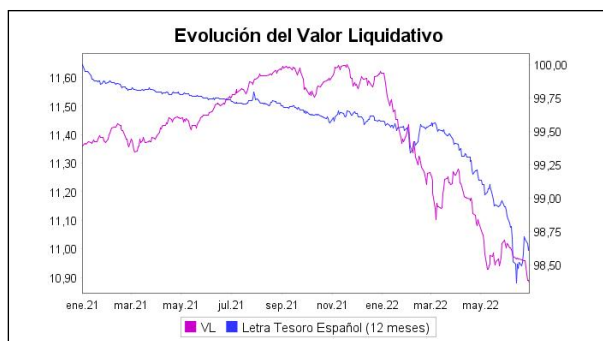
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-6,33	-3,35	-3,09	0,48	0,29	2,26	-4,03	5,96	1,02

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)	1,02	0,78	0,24	0,26	0,24	0,95	0,62	0,00	0,00

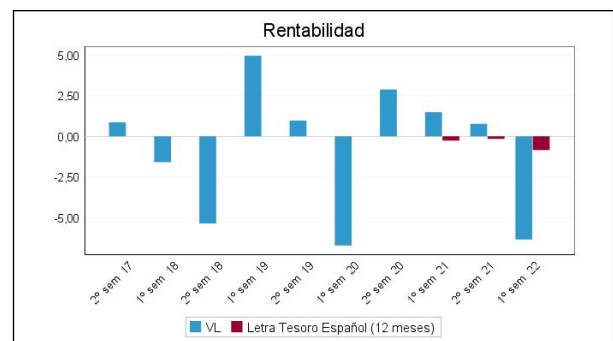
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	0	0,00	4.596	90,63
* Cartera interior	0	0,00	728	14,36
* Cartera exterior	0	0,00	3.857	76,06
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	11	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.760	100,23	482	9,51
(+/-) RESTO	-11	-0,23	-7	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	4.749	100,00 %	5.071	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)	5.071	5.032	5.071	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,02	0,00	-0,02	-953,69
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,58	0,76	-6,58	-933,71
(+) Rendimientos de gestión	-5,62	1,12	-5,62	-584,42
+ Intereses	0,24	0,24	0,24	-0,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,24	-0,28	-1,24	325,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,00	0,00	-4,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,02	0,01	-26,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,62	1,15	-0,62	-152,56
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	-107.877,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,36	-0,95	156,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	-5,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,38	-0,06	-0,38	548,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,32	-0,05	-0,32	527,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-49,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-48,79
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-51,71
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.749	5.071	4.749	

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

3. Inversiones financieras

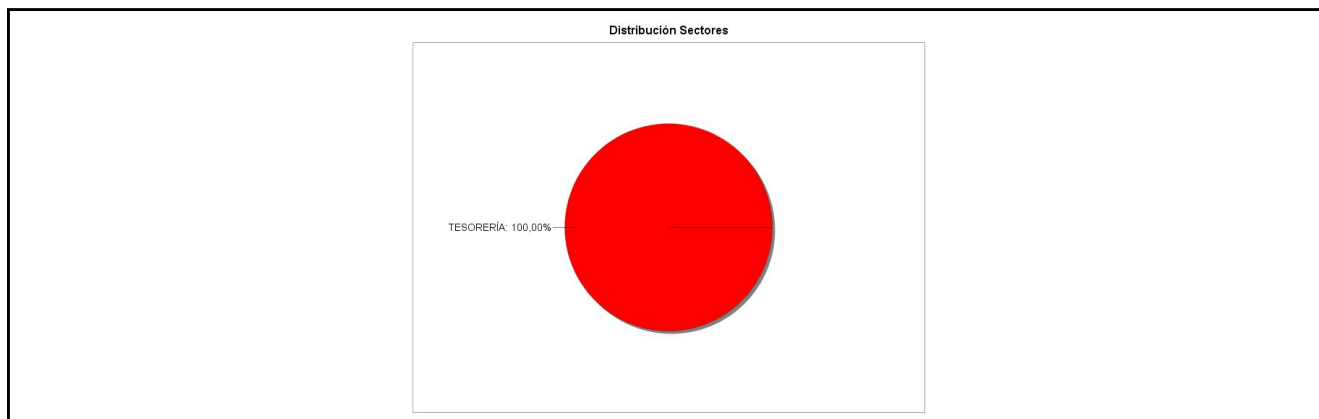
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	628	12,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	628	12,38
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	99	1,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	728	14,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	1.614	31,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.614	31,84
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	2.243	44,24
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	3.857	76,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	4.585	90,42

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</p> <p>SECUOYA DE INVERSIONES, SICAV S.A.</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Régimen tributario aplicable a la SICAV</p> <p>Número de registro: 298549</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>Al cierre del periodo se mantenía participación significativa en la IIC de 97,06%. No hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador.</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 o gastos satisfechos por la IIC.</p> <p>Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.</p> <p>Anexo: La entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art.67 de la</p>

LIIC. Por ello, ha optado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 período 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.

Durante el periodo la estrategia general de la cartera permanece inalterada. Sin embargo, al final del mismo se ha procedido a la venta total de la cartera para poder disolver la entidad

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

El valor liquidativo de la IIC a 30 de junio de 2022 ha sido de 10,880532, resultando en una rentabilidad de -6,33% en el último semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 2,26%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 4.748.558,04 millones de euros desde los 5.070.793,36 millones de euros que partía desde el fin del periodo anterior, y el número de accionistas ha descendido a 12 frente a los 103 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último semestre de 2022 el 1,02%, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 0,95%. 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 semestre de un -0,51% 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 -6,33%. 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.

Al final del periodo se ha procedido a la venta total de la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha operado durante el semestre con instrumentos derivados.

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.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, el activo que forma parte de este apartado es: PA LIF US Equity Plus D, constituido bajo la legislación luxemburguesa de Fondos de Inversión, que a la fecha de este informe se encontraba en litigio. El motivo de este litigio residía en la suspensión del valor liquidativo de este Fondo, y su puesta en valoración a cero en la cartera de la Sicav, derivado todo ello de la inversión que indirectamente tenía este fondo en activos de Madoff. Se ignora la fecha de resolución de este litigio aunque se mantienen esperanzas de recuperación de la inversión.

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 no soporta gastos derivados del servicio de análisis. 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.

La sociedad no tiene presupuesto anual para el servicio de Análisis

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
ES0L02201140 - LETRA 311682 SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,86 2022-01-14	EUR	0	0,00	100	1,97
ES0L02201140 - LETRA 311682 SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,61 2022-01-14	EUR	0	0,00	150	2,97
ES0L02201140 - LETRA 311682 SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,55 2022-01-14	EUR	0	0,00	50	0,99
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	301	5,93
ES0313307201 - BONO CAIXABANK SA 0,88 2024-03-25	EUR	0	0,00	102	2,01
ES0313679K13 - BONO 127039 BANKINTER SA 0,88 2024-03-05	EUR	0	0,00	102	2,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	204	4,02
ES0338093000 - CEDULAS Santander Hipotecario 0,00 2026-07-18	EUR	0	0,00	34	0,67
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	0	0,00	89	1,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	124	2,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	628	12,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	628	12,38
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0146149002 - PARTICIPACIONES Beka International Select Equi	EUR	0	0,00	99	1,96
TOTAL IIC		0	0,00	99	1,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	728	14,34
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
XS2393001891 - BONO 69745844 GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,88 2024-10-15	EUR	0	0,00	101	1,99
US459058JL88 - BONO 173359 INTL BK RECON & DEVELOP 0,50 2025-10-28	USD	0	0,00	86	1,69
XS1972557737 - BONO 7281855 LG CHEM LTD 0,50 2023-04-15	EUR	0	0,00	101	1,99
XS1978668298 - BONO 116145 NIBC BANK NV 2,00 2024-04-09	EUR	0	0,00	104	2,06
XS2020580945 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	0	0,00	97	1,91
XS1872038218 - BONO 53427397 Bank of Ireland Group PLC 1,38 2023-08-29	EUR	0	0,00	102	2,01
XS1809245829 - BONO 127061 INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	0	0,00	105	2,06
PTGALLOM0004 - RENTA FIJA 866606 GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	101	1,99
XS1468525057 - BONO 45129498 Celnex Telecom SA 2,38 2023-10-16	EUR	0	0,00	106	2,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	901	17,78
PTTGPCOM0000 - CEDULAS 55864224 Volta Electricity Receivables 0,85 2022-02-12	EUR	0	0,00	4	0,08
XS1615065320 - BONO 41243291 SANTANDER UK GROUP HLDGS 0,22 2022-05-18	EUR	0	0,00	100	1,98
XS1629658755 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,70 2022-12-14	EUR	0	0,00	104	2,06
XS1959288868 - BONO 971326 BANK OF CHINA PARIS 0,50 2022-03-13	EUR	0	0,00	100	1,98
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANK 1,13 2022-04-12	EUR	0	0,00	101	1,99
XS1586146851 - BONO 115510 SOCIETE GENERALE 0,31 2022-04-01	EUR	0	0,00	101	1,99
PTBPCWOM0034 - RENTA FIJA BANCO COMERC PORTUGUES 4,50 2022-12-07	EUR	0	0,00	101	2,00
XS1627337881 - RENTA FIJA 10077788 FCC AQUALIA SA 1,41 2022-03-08	EUR	0	0,00	101	1,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	713	14,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	1.614	31,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.614	31,84
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1805016810 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Duration Fund	EUR	0	0,00	400	7,89
IE00BFH5052 - PARTICIPACIONES Seilern International Funds PL	EUR	0	0,00	189	3,72
LU0568620131 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Cash EUR	EUR	0	0,00	183	3,61
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evliv Short Corporate Bond	EUR	0	0,00	53	1,04
LU1849560120 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - Credit Oppo	EUR	0	0,00	107	2,11
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO International SICAV - Me	EUR	0	0,00	177	3,49
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM PATRIM OBLI-INT A I	EUR	0	0,00	201	3,96
LU0895805017 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DY B FD-DEA	EUR	0	0,00	229	4,51
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO Funds: Global Investors	EUR	0	0,00	290	5,72
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Stable Return	EUR	0	0,00	162	3,20
FR0010589325 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	0	0,00	253	4,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		0	0,00	2.243	44,24
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	3.857	76,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	4.585	90,42

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).