

## SECUOYA DE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1317

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](http://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](mailto: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](mailto: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: 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	0,15	0,22	0,15	0,56

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,05	-0,50	-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	436.470,00	436.521,00
Nº de accionistas	55,00	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	4.913	11,2572	11,1017	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	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	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)

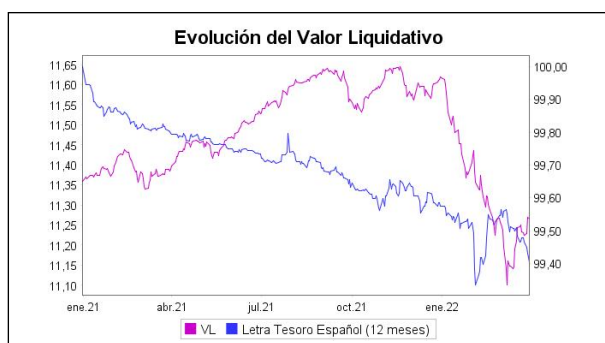
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-3,09	-3,09	0,48	0,29	1,22	2,26	-4,03	5,96	1,02

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)	0,24	0,24	0,26	0,24	0,23	0,95	0,62	0,00	0,00

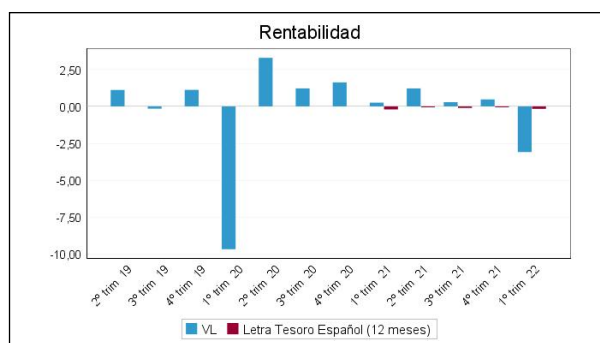
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	4.548	92,57	4.596	90,63
* Cartera interior	409	8,32	728	14,36
* Cartera exterior	4.125	83,96	3.857	76,06
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,31	11	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	368	7,49	482	9,51
(+/-) RESTO	-3	-0,06	-7	-0,14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.913</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.071</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)	5.071	5.047	5.071	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	0,00	-0,01	-580,09
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,17	0,47	-3,17	-752,80
(+) Rendimientos de gestión	-3,01	0,66	-3,01	-545,05
+ Intereses	0,13	0,12	0,13	7,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,55	-0,24	-0,55	122,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,01	-218,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,58	0,79	-2,58	-420,18
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-33.149,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,19	-0,16	-14,05
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-4,35
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-43,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-24,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-32,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-16,54
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.913</b>	<b>5.071</b>	<b>4.913</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

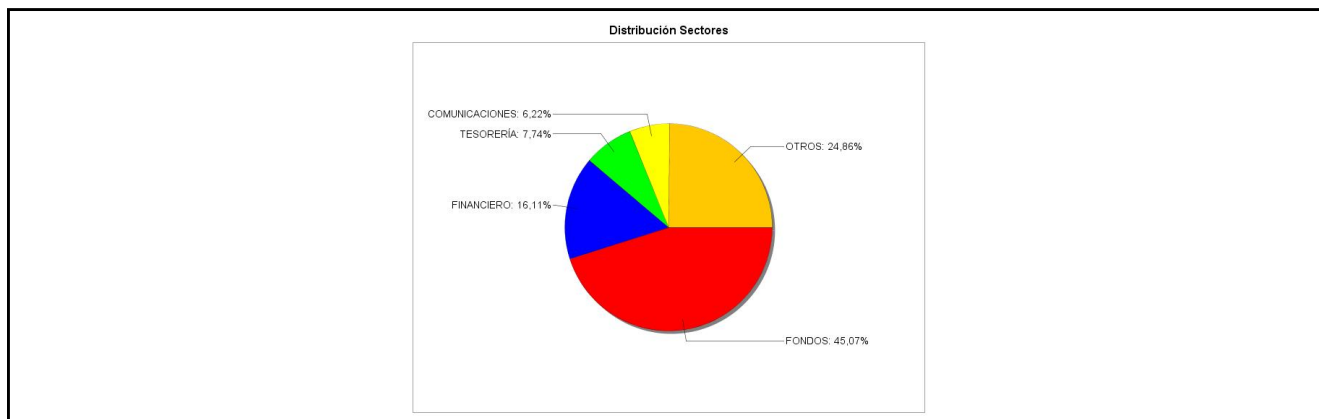
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	322	6,55	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	322	6,55	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	87	1,76	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	409	8,31	728	14,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.997	40,63	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	1.997	40,63	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	2.128	43,30	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	4.125	83,93	3.857	76,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.533	92,24	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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ALVGR 5 5/8 10/17/42	C/ Compromiso	103	Inversión
Total subyacente renta fija		103	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>103</b>	

#### 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

15/02/2022 20:07  
SECUOYA DE INVERSIONES, SICAV S.A.  
Otros hechos relevantes  
Régimen tributario aplicable a la SICAV  
Número de registro: 298549

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Las participaciones significativas en el capital de la sociedad a 31/03/2022 las siguientes:

ACCIONISTAS	Nº ACCIONES	% SOBRE CAPITAL
-------------	-------------	-----------------

Accionista 1	423.596	97,05%
--------------	---------	--------

No hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador.

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.

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.

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.

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 de la LIIC. 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

### 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%) frene 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 de inversión general permanece inalterada. Se ha aprovechado el vencimiento de varios bonos y una letra para la compra de otros activos de renta fija.

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 11,2572, resultando en una rentabilidad de -3,09% en el último trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 2,26%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 4.913 millones de euros desde los 5.071 millones de euros que partía desde el fin del periodo anterior, y el número de accionistas ha descendido a 55 frente a los 106 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último trimestre de 2022 el 0,24%, 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 trimestre de un -0,50% 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 -3,09%. 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.

Ha vencido la letra SGLT 01/14/22 y los bonos BCHINA 0 ½ 03/13/22 y ISLBAN 1 1/8 04/12/2022. Se comprado el bono ERICB 1 7/8 03/24 y el MTNA 1 05/19/23.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad 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.

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	100	2,04	102	2,01
ES0313679K13 - BONO BANKINTER SA 0,88 2024-03-05	EUR	101	2,05	102	2,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		201	4,09	204	4,02
ES0338093000 - CEDULAS Santander Hipotecario 0,00 2026-07-18	EUR	33	0,67	34	0,67
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	88	1,79	89	1,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		121	2,46	124	2,43
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		322	6,55	628	12,38
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		322	6,55	628	12,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0146149002 - PARTICIPACIONES Beka International Select Equi	EUR	87	1,76	99	1,96
<b>TOTAL IIC</b>		87	1,76	99	1,96
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		409	8,31	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 GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,88 2024-10-15	EUR	95	1,94	101	1,99
US459058JL88 - BONO INTL BK RECON & DEVELOP 0,50 2025-10-28	USD	84	1,71	86	1,69
XS1972557737 - BONO LG CHEM LTD 0,50 2023-04-15	EUR	100	2,04	101	1,99
XS1978668298 - BONO NIBC BANK NV 2,00 2024-04-09	EUR	102	2,08	104	2,06
XS2020580945 - BONO 100226 INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	0	0,00	97	1,91
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,38 2023-08-29	EUR	101	2,05	102	2,01
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	203	4,13	0	0,00
XS1809245829 - BONO INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	103	2,10	105	2,06
PTGALLOM0004 - RENTA FIJA 866606 GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	101	1,99
XS1571293684 - RENTA FIJA TELEFONAKTIEBOLAGET LM  1,88 2024-03-01	EUR	201	4,10	0	0,00
XS1468525057 - BONO Cellnex Telecom SA 2,38 2023-10-16	EUR	104	2,12	106	2,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.094	22,27	901	17,78
PTTGCPOM0000 - CEDULAS 55864224 Volta Electricity Receivables 0,85 2022-02-12	EUR	0	0,00	4	0,08
XS1615065320 - BONO SANTANDER UK GROUP HLDGS 0,26 2022-05-18	EUR	100	2,04	100	1,98
XS1629658755 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,70 2022-12-14	EUR	103	2,10	104	2,06
XS1959288868 - BONO BANK OF CHINA PARIS 2022-03-13	EUR	0	0,00	100	1,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	97	1,98	0	0,00
XS2082323630 - BONO ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	201	4,10	0	0,00
XS1980828997 - BONO 15291899 ISLANDSBANKI 1,13 2022-04-12	EUR	0	0,00	101	1,99
XS1586146851 - BONO SOCIETE GENERALE 0,28 2022-04-01	EUR	101	2,05	101	1,99
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA BANCO COMERC PORTUGUES 4,50 2022-12-07	EUR	99	2,01	101	2,00
PTGALLOM0004 - RENTA FIJA GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	100	2,04	0	0,00
XS1627337881 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	100	2,04	101	1,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		902	18,36	713	14,06
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.997	40,63	1.614	31,84
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.997	40,63	1.614	31,84
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU1805016810 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Duration Fund	EUR	396	8,06	400	7,89
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern International Funds PL	EUR	162	3,29	189	3,72
LU0568620131 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Cash EUR	EUR	182	3,71	183	3,61
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corporate Bond	EUR	51	1,04	53	1,04
LU1849560120 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - Credit Oppo	EUR	106	2,15	107	2,11
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO International SICAV - Me	EUR	178	3,61	177	3,49
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM PATRIM OBLI-HINT A I	EUR	197	4,02	201	3,96
LU0895805017 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DY B FD-DEA	EUR	216	4,40	229	4,51
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO Funds: Global Investors	EUR	276	5,62	290	5,72
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Stable Return	EUR	156	3,18	162	3,20
FR0010589325 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	207	4,22	253	4,99
<b>TOTAL IIC</b>		2.128	43,30	2.243	44,24
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.125	83,93	3.857	76,08
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.533	92,24	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)

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