

**INTERVALOR, S.A., SICAV**

Nº Registro CNMV: 3186

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: [Tipo de Gestora no encontrado]

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor: BAILEN 20, S.A.P.

Grupo Gestora: [Tipo de Gestora no encontrado]

Grupo Depositorio: CECA

Rating Depositorio: BBB+ (S&amp;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. Raimundo Fernandez Villaverde, 45  
28003 - Madrid

**Correo Electrónico**

[intervalor@telefonica.net](mailto:intervalor@telefonica.net)

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: 22/03/2006

**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	0,19	0,07	0,19	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,03	-0,15	-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	8.094.149,00	8.001.699,00
Nº de accionistas	12,00	112,00
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	29.063	3,5906	3,5178	4,1770
2021	33.215	4,1510	3,5617	4,2026
2020	29.497	3,6304	2,8217	3,7855
2019	28.565	3,5631	3,4161	34,9609

### 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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	
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)

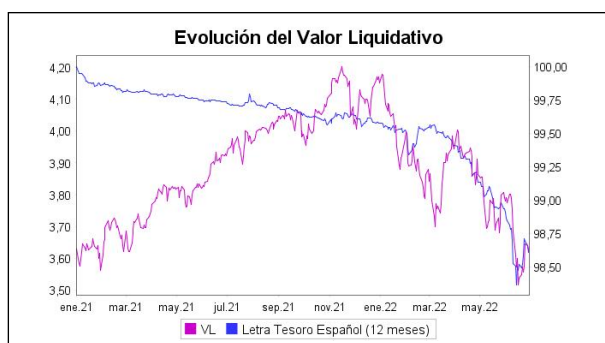
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-13,50	-8,96	-4,99	4,20	1,57	14,34	1,89	-88,20	5,79

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)	0,36	0,24	0,13	0,12	0,12	0,49	0,05	0,00	0,00

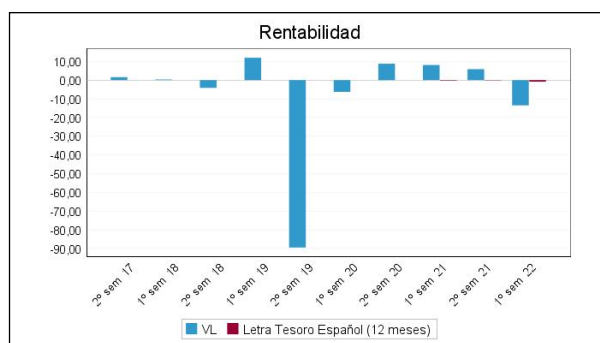
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	27.328	94,03	31.763	95,63
* Cartera interior	4.167	14,34	4.567	13,75
* Cartera exterior	23.166	79,71	27.198	81,88
* Intereses de la cartera de inversión	-5	-0,02	-3	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.608	5,53	1.881	5,66
(+/-) RESTO	126	0,43	-428	-1,29
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>29.063</b>	<b>100,00 %</b>	<b>33.215</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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.215	31.868	33.215	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,20	-1,56	1,20	-172,75
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,53	5,66	-14,53	-343,22
(+) Rendimientos de gestión	-14,14	5,96	-14,14	-324,48
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	245,16
+ Dividendos	0,74	0,46	0,74	50,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	292,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,91	2,92	-8,91	-388,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	-1.091,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,12	2,58	-6,12	-324,76
± Otros resultados	0,16	-0,02	0,16	-1.048,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,33	-0,47	33,79
- Comisión de sociedad gestora	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,03	-0,17	491,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,08	-0,08	-4,13
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,21	-0,21	-6,71
(+) Ingresos	0,07	0,03	0,07	152,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-11,91
+ Otros ingresos	0,05	0,00	0,05	0,00
± 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>29.063</b>	<b>33.215</b>	<b>29.063</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

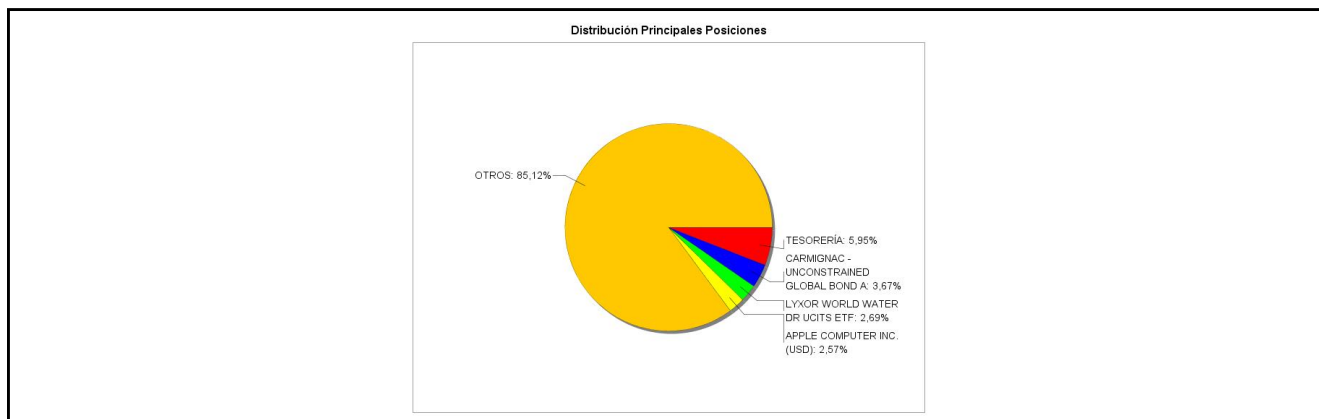
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.921	13,49	4.293	12,94
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	3.921	13,49	4.293	12,94
TOTAL IIC	246	0,85	275	0,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.167	14,34	4.567	13,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	394	1,35	295	0,89
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	394	1,35	295	0,89
TOTAL RV COTIZADA	10.782	37,11	13.725	41,33
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	10.782	37,11	13.725	41,33
TOTAL IIC	11.991	41,27	13.178	39,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.166	79,73	27.198	81,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.333	94,07	31.765	95,68

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>22/02/2022</p> <p>INTERVALOR, S.A., SICAV</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Régimen tributario aplicable a la SICAV</p> <p>Número de registro: 298700</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 34,59% y 55,09%.</p> <p>Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador con importe 1.367.013,23 Eur.</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 qcomo origen pagos EMIR..</p>
---

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 optado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, oara evitar conflictos de interés y asegurarse de que las opeaciones 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, telecomos) 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.

Se ha mantenido la estrategia general de la cartera. Únicamente se han producido cambios concretos buscando acoplar algo más las inversiones al momento actual.

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 3,590611, resultando en una rentabilidad de -13,50% en el último semestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 14,34%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 29.062.936,43 millones de euros desde los 33.215.172,04 millones de euros que partía desde el fin del periodo anterior, y el número de accionistas ha descendido a 14 frente a los 114 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último semestre de 2022 el 0,36 %, y el acumulado en el año 2021 ha sido de 0,49 %. 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 -0,15% anualizado, mientras que la rentabilidad acumulada total del ejercicio 2021 fue de -0,01%

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo es de -13,50%. Inferior 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 semestre se han efectuado los siguientes cambios significativos:

- Ventas destacadas: PayPal, Novo Nordisk A/S, ArcelorMittal, Faes Farma, Givaudan, Global X Cybersecurity ETF y Global X FinTech ETF

- Compras destacadas: Enagas, Cie Generale des Etablissement, Broadcom, Global X y Fintech UCIT ETF

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la sociedad 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 la sociedad. Al final del período, las posiciones más significativas son: Carmignac Port UNC GL BD "A" (eur) con un 3,7% y Fund Alpha fixed Inc I "I" con un 2,4%.

## 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 Intervalor, SICAV, S.A. 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.

Se han celebrado Juntas de Accionistas durante el periodo, en relación con los activos en cartera:

- SIEMENS
- APPLE INC
- SAP SE
- AMADEUS GROUP
- INDITEX
- GRIFOLS

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 gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis que son asignados a las IIC's en función de su Patrimonio y Vocación Inversora. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2022 se estima en un 0,01% sobre el patrimonio medio de 2021. Los proveedores de estos servicios son Kepler Cheuvreux, BCP, Bernstein, Goldman Sachs, Exane BNP Paribas, BBVA, BoA, BNP, Morgan Stanley, DB, Santander, SWEDBANK, Sabadell, JPM y Renta 4.

#### 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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
ES0178430130 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	10	0,04	0	0,00
ES06349509U6 - DERECHOS 127101 Faes Farma SA	EUR	0	0,00	16	0,05
LU1598757687 - ACCIONES 225547 ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	65	0,20
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	249	0,86	262	0,79
ES0134950F36 - ACCIONES 127101 Faes Farma SA	EUR	0	0,00	309	0,93
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	549	1,89	526	1,58
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	154	0,53	210	0,63
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	325	1,12	258	0,78
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	201	0,69	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	207	0,71	251	0,76
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	426	1,47	448	1,35
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	224	0,77	166	0,50
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	94	0,32	93	0,28
ES0118900010 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	445	1,53	507	1,53
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	290	1,00	271	0,82
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	385	1,32	431	1,30
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	361	1,24	478	1,44
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.921	13,49	4.293	12,94
<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>		3.921	13,49	4.293	12,94
ES0159202011 - PARTICIPACIONES Magallanes Microcaps Europe FI	EUR	246	0,85	275	0,83
<b>TOTAL IIC</b>		246	0,85	275	0,83
<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>		4.167	14,34	4.567	13,77
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
XS0989359756 - BONO SANTANDER UK PLC 5,00 2023-11-07	USD	202	0,69	195	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		202	0,69	195	0,59
XS1978210273 - BONO ABENGOA ABENEWCO TWO 76,45 2024-10-26	EUR	0	0,00	0	0,00
XS1978209002 - BONO ABENGOA ABENEWCO TWO 76,46 2024-10-26	EUR	0	0,00	0	0,00
US315620AF46 - BONO STELLANTIS NV 5,25 2023-04-15	USD	192	0,66	0	0,00
XS1169199152 - RENTA FIJA 20308646 HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	0	0,00	100	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		192	0,66	100	0,30
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		394	1,35	295	0,89
<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>		394	1,35	295	0,89
FR001400AJ45 - ACCIONES Michelin	EUR	175	0,60	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	232	0,80	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	94	0,32	108	0,32
IE00BYZK4883 - ACCIONES iShares Digitalisation UCITS E	USD	258	0,89	367	1,10
IE00BG0J4C88 - ACCIONES iShares Digital Security UCITS	USD	246	0,85	315	0,95
DE00A0H08S0 - PARTICIPACIONES iShares STOXX Europe 600 Trave	EUR	157	0,54	206	0,62
US11135F1012 - ACCIONES Broadcom Inc	USD	44	0,15	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	712	2,14
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	130	0,45	233	0,70
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES	USD	614	2,11	622	1,87
US2546871060 - ACCIONES TWDC ENTERPRISES 18 CORP	USD	315	1,08	476	1,43
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	724	2,49	886	2,67
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	605	2,08	525	1,58
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	328	1,13	321	0,97
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	437	1,50	458	1,38
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	200	0,69	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S	USD	607	2,09	607	1,83
CH0010645932 - ACCIONES Givaudan SA	CHF	0	0,00	282	0,85
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	575	1,98	633	1,91
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	589	2,03	594	1,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	217	0,75	312	0,94
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	60	0,21	92	0,28
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	746	2,57	893	2,69
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	480	1,65	579	1,74
DK0010181759 - ACCIONES Carlsberg AS	DKK	298	1,02	372	1,12
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	105	0,36	201	0,61
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	679	2,34	982	2,96
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	491	1,69	621	1,87
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	129	0,44	192	0,58
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	249	0,86	283	0,85
GB00B03MLX29 - ACCIONES 9268711 Royal Dutch Shell PLC	EUR	0	0,00	180	0,54
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	182	0,63	163	0,49
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	103	0,35	162	0,49
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	348	1,20	356	1,07
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	267	0,92	221	0,67
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	649	1,95
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	99	0,34	124	0,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>10.782</b>	<b>37,11</b>	<b>13.725</b>	<b>41,33</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>10.782</b>	<b>37,11</b>	<b>13.725</b>	<b>41,33</b>
IE0002PG6CA6 - PARTICIPACIONES VanEck Rare Earth and Strategi	USD	319	1,10	0	0,00
IE00BLCHJZ35 - PARTICIPACIONES Global X FinTech UCITS ETF	USD	221	0,76	0	0,00
IE00BMH5Y871 - PARTICIPACIONES Global X Cybersecurity UCITS E	USD	126	0,43	0	0,00
IE00BLCHJT74 - PARTICIPACIONES Global X Internet of Things UC	USD	376	1,29	0	0,00
IE00B5MTYK77 - PARTICIPACIONES Invesco STOXX Europe 600 Optim	EUR	130	0,45	0	0,00
US37954Y3844 - PARTICIPACIONES 65913677 Global X Cybersecurity ETF	USD	0	0,00	148	0,45
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES VanEck Semiconductor UCITS ETF	EUR	173	0,60	188	0,57
IE00BLRPQH31 - PARTICIPACIONES Rize Sustainable Future of Foo	EUR	179	0,62	224	0,67
LU2240056288 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid Cap Europe	EUR	295	1,02	463	1,40
LU1834168988 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SICAV I - As	EUR	152	0,52	190	0,57
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Video Gaming &	USD	145	0,50	188	0,57
LU1683287889 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Lux Digital Heal	EUR	90	0,31	143	0,43
LU0823414809 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds Energy Trans	EUR	57	0,19	78	0,23
FR0010527275 - PARTICIPACIONES Lyxor World Water DR UCITS ETF	GBP	783	2,69	982	2,96
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	475	1,63	513	1,54
LU0555027738 - PARTICIPACIONES INN L US Credit	USD	350	1,21	381	1,15
DE000A0H08K7 - PARTICIPACIONES Invesco STOXX Europe 600 Insur	EUR	139	0,48	0	0,00
IE00B86Y3465 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Global Bond Fund	EUR	287	0,99	309	0,93
IE00BYXYN70 - PARTICIPACIONES Shares US Mortgage Backed Sec	USD	223	0,77	225	0,68
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Dynamic Multi-Asset	EUR	369	1,27	412	1,24
LU0533033238 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World Health Care T	EUR	188	0,65	196	0,59
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES Shares USD High Yield Corp Bo	USD	470	1,62	504	1,52
LU0197229882 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - India Focus F	USD	273	0,94	177	0,53
LU0336083497 - PARTICIPACIONES Carmignac Portfolio - Unconstr	EUR	1.066	3,67	1.103	3,32
IE00BCLWRG39 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Japan USD Hedged	USD	351	1,21	343	1,03
IE00B2NPKV68 - PARTICIPACIONES Shares J.P. Morgan USD EM Bon	USD	400	1,38	478	1,44
IE00B00FV011 - PARTICIPACIONES Shares Core GBP Corp Bond UCI	GBP	224	0,77	270	0,81
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES Shares Core EUR Corp Bond UCI	EUR	279	0,96	319	0,96
IE00B86F4759 - PARTICIPACIONES 20738284 iShares EUR High Yield Corp Bo	EUR	0	0,00	185	0,56
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G FUND - Alpha Fixed Income	EUR	712	2,45	712	2,14
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	245	0,84	249	0,75
IE00BYZK4669 - PARTICIPACIONES Shares Ageing Population UCIT	USD	147	0,51	168	0,51
LU1670710075 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	268	0,92	278	0,84
FR0013259132 - PARTICIPACIONES Groupama Asset Management - Gr	EUR	147	0,50	163	0,49
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES Shares Automation & Robotics	USD	316	1,09	458	1,38
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	315	1,08	361	1,09
LU1279333675 - PARTICIPACIONES Pictet - Robotics	USD	467	1,61	659	1,98
US37954Y7803 - PARTICIPACIONES 50997703 Global X Internet of Things E	USD	0	0,00	527	1,59
US4642888287 - PARTICIPACIONES Shares U.S. Healthcare Provid	USD	533	1,83	557	1,68
FR0010527275 - PARTICIPACIONES Lyxor World Water DR UCITS ETF	EUR	282	0,97	354	1,07
US37954Y8140 - PARTICIPACIONES 50997697 Global X FinTech ETF	USD	0	0,00	383	1,15
IE00BWBXM492 - PARTICIPACIONES SPDR S&P U.S. Energy Select Se	USD	232	0,80	0	0,00
FR0010589325 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	187	0,64	290	0,87
<b>TOTAL IIC</b>		<b>11.991</b>	<b>41,27</b>	<b>13.178</b>	<b>39,69</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>23.166</b>	<b>79,73</b>	<b>27.198</b>	<b>81,91</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>27.333</b>	<b>94,07</b>	<b>31.765</b>	<b>95,68</b>

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).