

INTERVALOR, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3186

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: [Tipo de Gestora no encontrado]

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: BAILEN 20, S.A.P.

Grupo Gestora: [Tipo de Gestora no encontrado]

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB+ (S&P)

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

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

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: 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: 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	0,06	0,04	0,06	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,05	-0,33	-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	8.094.755,00	8.001.699,00
Nº de accionistas	24,00	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	31.926	3,9440	3,6983	4,1770
2021	33.215	4,1512	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			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-4,99	-4,99	4,20	1,57	4,66	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)	0,13	0,13	0,12	0,12	0,12	0,49	0,05	0,00	0,00

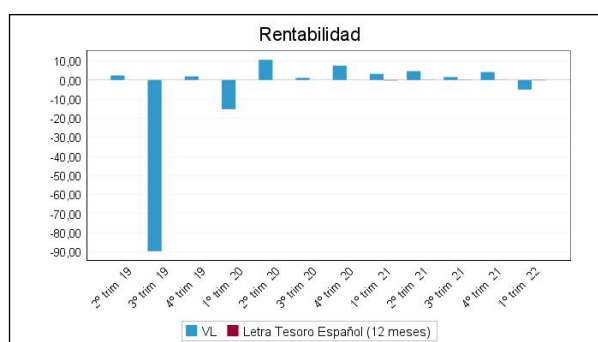
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.351	95,07	31.763	95,63
* Cartera interior	4.103	12,85	4.567	13,75
* Cartera exterior	26.253	82,23	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)	1.277	4,00	1.881	5,66
(+/-) RESTO	297	0,93	-428	-1,29
TOTAL PATRIMONIO	31.926	100,00 %	33.215	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)	33.215	32.369	33.215	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,19	-1,54	1,19	-173,20
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,26	4,09	-5,26	-222,47
(+) Rendimientos de gestión	-5,14	4,27	-5,14	-214,69
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-239,64
+ Dividendos	0,27	0,16	0,27	55,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	133,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,00	2,93	-3,00	-197,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	-1.235,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,42	1,20	-2,42	-292,09
± Otros resultados	0,04	-0,02	0,04	-320,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,20	-0,18	-15,46
- Comisión de sociedad gestora	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-6,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	98,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	-1,57
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,14	-0,10	-30,82
(+) Ingresos	0,06	0,02	0,06	266,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-19,76
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.926	33.215	31.926	

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

3. Inversiones financieras

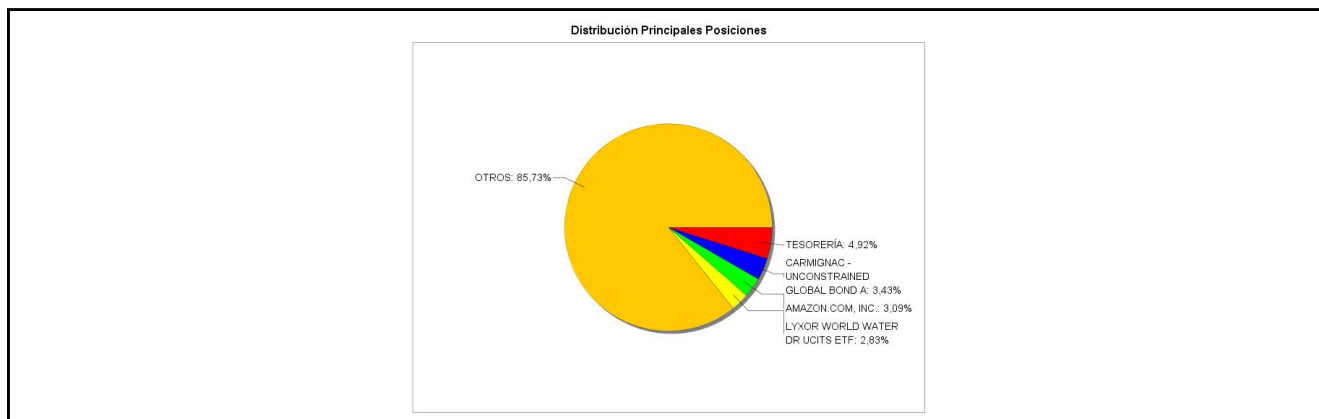
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.840	12,02	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	3.840	12,02	4.293	12,94
TOTAL IIC	263	0,82	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	4.103	12,84	4.567	13,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	194	0,61	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	194	0,61	295	0,89
TOTAL RV COTIZADA	12.587	39,44	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	12.587	39,44	13.725	41,33
TOTAL IIC	13.472	42,17	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	26.253	82,22	27.198	81,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.356	95,06	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 11:14 INTERVALOR, S.A., SICAV Otros hechos relevantes Régimen tributario aplicable a la SICAV 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>a) Las participaciones significativas en el capital de la sociedad a 31/03/2022 las siguientes:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ACCIONISTAS</th> <th>Nº ACCIONES</th> <th>% SOBRE CAPITAL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Accionista 1</td> <td>2.799.460</td> <td>34,58%</td> </tr> <tr> <td>Accionista 2</td> <td>4.458.930</td> <td>55,08%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por un importe de 1.367.009,97 euros.</p> <p>No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas.</p> <p>Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.</p>	ACCIONISTAS	Nº ACCIONES	% SOBRE CAPITAL	Accionista 1	2.799.460	34,58%	Accionista 2	4.458.930	55,08%
ACCIONISTAS	Nº ACCIONES	% SOBRE CAPITAL							
Accionista 1	2.799.460	34,58%							
Accionista 2	4.458.930	55,08%							

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

APARTADO 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME DE GESTIÓN

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, telecos) y más expuestos a materias primas (especialmente petróleo). Así, los más castigados Nasdaq (-9,7%) empujado por las FANG (-12,4%), pequeñas compañías alemanas (MDAX -11,7%) frente al IBEX (-3%) o los emergentes (MSCI EM -6,6%), destacando en estos últimos el buen comportamiento de Latam (Brasil + 14,5%, México +6,3%) frente a Asia (Shanghai -10,1%, Corea -7,4%). Además de los movimientos provocados por la macro, las sanciones a Rusia y la posibilidad de impedir cotizar en EE.UU. a las compañías chinas que no cumplieren determinadas normas ha provocado ventas forzadas en el período.

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 31 de marzo de 2022 ha sido de 3,9440, resultando en una rentabilidad de -4,99% en el último trimestre, frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2021 del 14,34%.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 31.926 millones de euros desde los 33.215 millones de euros que partía desde el fin del periodo anterior, y el número de accionistas ha descendido a 24 frente a los 112 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el último trimestre de 2022 el 0,13%, 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 trimestre de un -0,33% 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 -4,99%. 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 trimestre se han efectuado los siguientes cambios significativos:

- Ventas destacadas: Faes Farma, Novo Nordisk A/S (DKK) y Royal Dutch Shell PLC (EUR).

- Compras destacadas: ETF SPDR Energy Select Sector, Fidelity Funds - India Focus Fund A, Pepsico INC, Shell PLS (EUR) y VanEck Rare Earth/Strategic Metals.

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 operativa en IIC's ha generado un grado de apalancamiento medio del 40,57%.

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 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.

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 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	Período actual		Período 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
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
ES06349509U6 - DERECHOS 127101 Faes Farma SA	EUR	0	0,00	16	0,05
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	65	0,20
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	257	0,80	262	0,79
ES0134950F36 - ACCIONES Faes Farma SA	EUR	0	0,00	309	0,93
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	543	1,70	526	1,58
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	207	0,65	210	0,63
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	294	0,92	258	0,78
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	100	0,31	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	249	0,78	251	0,76
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	427	1,34	448	1,35
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	190	0,59	166	0,50
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	106	0,33	93	0,28
ES0118900010 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	444	1,39	507	1,53
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	265	0,83	271	0,82
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	428	1,34	431	1,30
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	331	1,04	478	1,44
TOTAL RV COTIZADA		3.840	12,02	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		3.840	12,02	4.293	12,94
ES0159202011 - PARTICIPACIONES Magallanes Microcaps Europe FI	EUR	263	0,82	275	0,83
TOTAL IIC		263	0,82	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		4.103	12,84	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	194	0,61	195	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		194	0,61	195	0,59
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		0	0,00	100	0,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		194	0,61	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		194	0,61	295	0,89
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	233	0,73	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	102	0,32	108	0,32
IE00BYZK4883 - ACCIONES iShares Digitalisation UCITS E	USD	322	1,01	367	1,10
IE00BG0J4C88 - ACCIONES iShares Digital Security UCITS	USD	292	0,92	315	0,95
DE000A0H08S0 - PARTICIPACIONES iShares STOXX Europe 600 Trave	EUR	187	0,58	206	0,62
US11135F1012 - ACCIONES Broadcom Inc	USD	54	0,17	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	449	1,41	712	2,14
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	222	0,70	233	0,70
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES	USD	655	2,05	622	1,87
US2546871060 - ACCIONES TWDC ENTERPRISES 18 CORP	USD	434	1,36	476	1,43
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	875	2,74	886	2,67
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	565	1,77	525	1,58
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	294	0,92	321	0,97
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	440	1,38	458	1,38
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	99	0,31	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S	USD	576	1,80	607	1,83
CH0010645932 - ACCIONES Givaudan SA	CHF	228	0,71	282	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA-REG	CHF	605	1,90	633	1,91
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway Inc	USD	721	2,26	594	1,79
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	253	0,79	312	0,94
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	79	0,25	92	0,28
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	903	2,83	893	2,69
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	546	1,71	579	1,74
DK0010181759 - ACCIONES Carlsberg AS	DKK	273	0,86	372	1,12
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	137	0,43	201	0,61
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	987	3,09	982	2,96
FR0000120321 - ACCIONES L' OREAL	EUR	542	1,70	621	1,87
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	160	0,50	192	0,58
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	248	0,78	283	0,85
GB00B03MLX29 - ACCIONES 9268711 Royal Dutch Shell PLC	EUR	0	0,00	180	0,54
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	244	0,76	163	0,49
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	133	0,42	162	0,49
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	327	1,02	356	1,07
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG-REG	EUR	292	0,91	221	0,67
DK0060534915 - ACCIONES 101095 NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	649	1,95
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	110	0,35	124	0,37
TOTAL RV COTIZADA		12.587	39,44	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		12.587	39,44	13.725	41,33
IE00B5MTYK77 - PARTICIPACIONES Invesco STOXX Europe 600 Optim	EUR	157	0,49	0	0,00
US92189H8051 - PARTICIPACIONES VanEck Rare Earth/Strategic Me	USD	413	1,29	0	0,00
US37954Y3844 - PARTICIPACIONES Global X Cybersecurity ETF	USD	161	0,47	148	0,45
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES VanEck Semiconductor UCITS ETF	EUR	221	0,69	188	0,57
IE00BLRPOH31 - PARTICIPACIONES Rize Sustainable Future of Foo	EUR	208	0,65	224	0,67
LU2240056288 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid Cap Europe	EUR	372	1,16	463	1,40
LU1834168988 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SICAV I - As	EUR	173	0,54	190	0,57
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Video Gaming &	USD	171	0,53	188	0,57
LU1683287889 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Lux Digital Heal	EUR	117	0,37	143	0,43
LU0823414809 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds Energy Trans	EUR	68	0,21	78	0,23
FR0010527275 - PARTICIPACIONES Lyxor World Water DR UCITS ETF	GBP	903	2,83	982	2,96
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	490	1,54	513	1,54
LU0555027738 - PARTICIPACIONES INN L US Credit	USD	361	1,13	381	1,15
DE000A0H08K7 - PARTICIPACIONES iShares STOXX Europe 600 Insur	EUR	153	0,48	0	0,00
IE00B86Y3465 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Global Bond Fund	EUR	297	0,93	309	0,93
IE00BYXYN70 - PARTICIPACIONES iShares US Mortgage Backed Sec	USD	220	0,69	225	0,68
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Dynamic Multi-Asset	EUR	386	1,21	412	1,24
LU0533033238 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World Health Care T	EUR	193	0,61	196	0,59
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES iShares USD High Yield Corp Bo	USD	498	1,56	504	1,52
LU0197229882 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - India Focus F	USD	300	0,94	177	0,53
LU0336083497 - PARTICIPACIONES Carmignac Portfolio - Unconstr	EUR	1.094	3,43	1.103	3,32
IE00BCLWRG39 - PARTICIPACIONES iShares MSCI Japan USD Hedged	USD	346	1,08	343	1,03
IE00B2NPKV68 - PARTICIPACIONES Shares J.P. Morgan USD EM Bon	USD	440	1,38	478	1,44
IE00B00FV011 - PARTICIPACIONES iShares Core GBP Corp Bond UCI	GBP	249	0,78	270	0,81
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES iShares Core EUR Corp Bond UCI	EUR	301	0,94	319	0,96
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES iShares EUR High Yield Corp Bo	EUR	174	0,54	185	0,56
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G FUND - Alpha Fixed Income	EUR	712	2,23	712	2,14
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	247	0,77	249	0,75
IE00BYZK4669 - PARTICIPACIONES iShares Ageing Population UCIT	USD	165	0,52	168	0,51
LU1670710075 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	291	0,91	278	0,84
FR0013259132 - PARTICIPACIONES Groupama Asset Management - Gr	EUR	156	0,49	163	0,49
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES iShares Automation & Robotics	USD	394	1,23	458	1,38
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	342	1,07	361	1,09
LU1279333675 - PARTICIPACIONES Pictet - Robotics	USD	582	1,82	659	1,98
US37954Y7803 - PARTICIPACIONES Global X Internet of Things ET	USD	461	1,44	527	1,59
US4642888287 - PARTICIPACIONES iShares U.S. Healthcare Provid	USD	559	1,75	557	1,68
FR0010527275 - PARTICIPACIONES Lyxor World Water DR UCITS ETF	EUR	326	1,02	354	1,07
US37954Y8140 - PARTICIPACIONES Global X FinTech ETF	USD	315	0,99	383	1,15
FR0010589325 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	237	0,74	290	0,87
US81369Y5069 - PARTICIPACIONES ENERGY SELECT SECTOR SPDR	USD	231	0,72	0	0,00
TOTAL IIC		13.472	42,17	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		26.253	82,22	27.198	81,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.356	95,06	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.

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