

MELLURU, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3557

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

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

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

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11/07/2008

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: 5 en una escala del 1 al 7,
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión / emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de

mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

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	0,01	0,03	0,01	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-0,53	-0,53	-0,51

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.279.926,00	2.279.926,00
Nº de accionistas	104,00	104,00
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	4.032	1,7685	1,6752	1,8403
2021	4.149	1,8198	1,6228	1,8376
2020	4.028	1,6503	1,2740	1,6547
2019	4.988	1,6320	1,4697	1,6385

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	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)

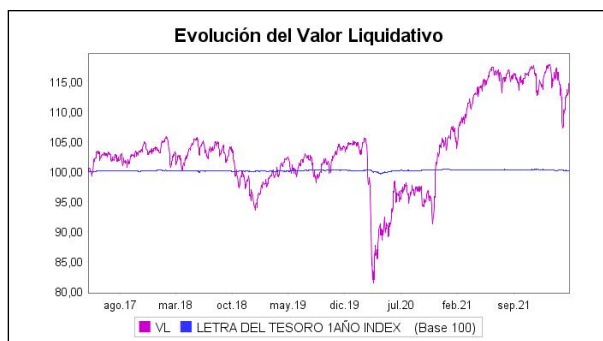
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-2,82	-2,82	1,32	-0,94	3,66	10,27	1,12	10,24	7,73

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	0,36	0,38	0,37	0,36	1,47	1,51	1,47	1,47

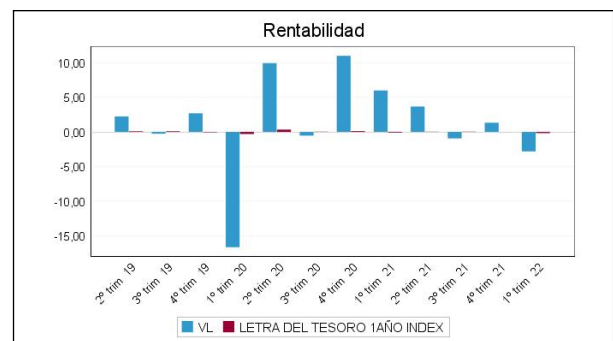
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.280	81,35	3.475	83,76
* Cartera interior	1.906	47,27	1.840	44,35
* Cartera exterior	1.375	34,10	1.636	39,43
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,02	-1	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	703	17,44	642	15,47
(+/-) RESTO	49	1,22	31	0,75
TOTAL PATRIMONIO	4.032	100,00 %	4.149	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)	4.149	4.095	4.149	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,87	1,32	-2,87	-315,68
(+) Rendimientos de gestión	-2,53	1,70	-2,53	-247,22
+ Intereses	-0,05	-0,04	-0,05	17,15
+ Dividendos	0,10	0,19	0,10	-49,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	15,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,29	0,95	-2,29	-339,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	0,21	0,12	-43,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,48	0,35	-0,48	-238,08
± Otros resultados	0,09	0,06	0,09	55,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,39	-0,34	-13,07
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-3,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-21,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-2,47
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-77,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-4,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-4,28
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	14,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.032	4.149	4.032	

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

3. Inversiones financieras

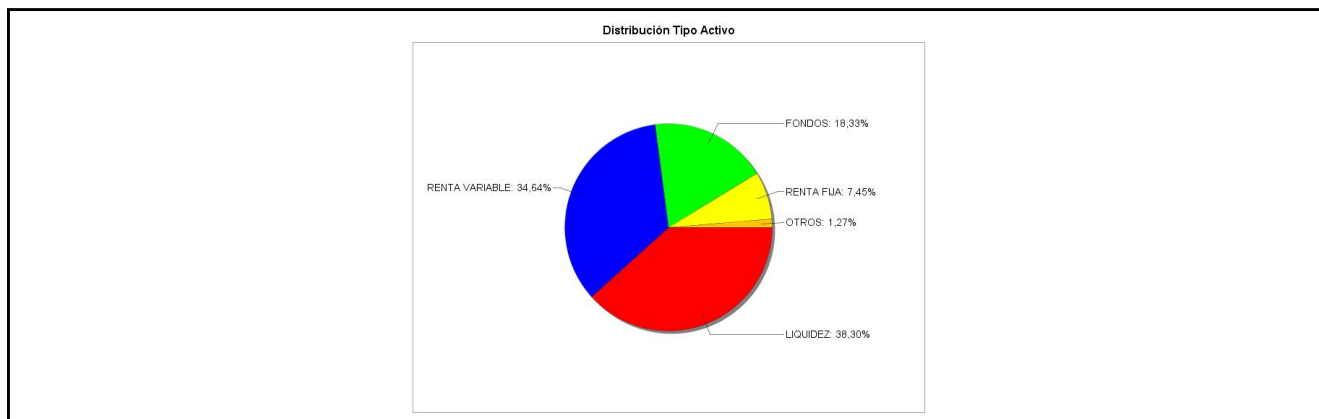
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	850	21,08	700	16,87
TOTAL RENTA FIJA	850	21,08	700	16,87
TOTAL RV COTIZADA	792	19,65	870	20,97
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	792	19,65	870	20,97
TOTAL IIC	264	6,55	270	6,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.906	47,28	1.840	44,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	301	7,45	301	7,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	200	4,82
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	301	7,45	501	12,07
TOTAL RV COTIZADA	605	15,01	646	15,57
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	605	15,01	646	15,57
TOTAL IIC	475	11,78	489	11,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.381	34,24	1.636	39,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.287	81,52	3.476	83,77

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
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3900 (20/05/22)	117	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3700 (14/04/22)	111	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (17/06/22)	38	Inversión
EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX BANK (17/06/22)	176	Inversión
Total subyacente renta variable		442	
TOTAL OBLIGACIONES		442	

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

Con fecha 31/01/22 se comunica que el Consejo de Administración de la SICAV ha acordado proponer durante el año 2022 la Disolución y Liquidación de la Sociedad conforme a lo previsto en la Disposición Transitoria 41 de la Ley del Impuesto de Sociedades introducido por la Ley 11/2021.

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 31/03/2022 existía una participación equivalente a 2279698 títulos, que representaba el 99,99 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de

50900002,5€. Este importe representa el 19,5 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la IIC vendió acciones de una sociedad vinculada (Cementos Molins SA) por importe de 26.009,70 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer trimestre, cabe destacar la invasión de Rusia a Ucrania, que ha dado lugar a una guerra algo inesperada para la comunidad financiera, a pesar de las advertencias de las autoridades americanas.

La forma de reaccionar ante los movimientos militares de Rusia por parte de EEUU y de Europa no ha sido la confrontación directa, se ha optado por aplicar sanciones económicas contundentes. Por otro lado, empresas internacionales han optado por cesar su actividad en Rusia. Pese a que estas sanciones van dirigidas a penalizar al país soviético, es obvio que también acaban afectando al resto. Especial debilidad en este campo tiene Europa, por su alta dependencia energética, en torno al 40% del gas que se consume en Europa proviene de Rusia.

Las consecuencias han sido intensas. Los mercados bursátiles corrigieron, especialmente los europeos. Desde el 7 de marzo se ha observado una recuperación de las bolsas y una caída de la volatilidad implícita, con excepción del mercado chino. Las materias primas se han disparado, especialmente las energéticas y agrícolas. El euro se ha debilitado. Los tipos de interés inicialmente recortaron, pero al final del trimestre ya habían iniciado subidas al calor de los nuevos enfoques por parte de las autoridades monetarias con tal de atajar la irrupción de la inflación. Los bonos a medio y largo plazo han bajado y, en consecuencia, las rentabilidades de los bonos han aumentado, recogiendo el aumento de riesgo por la incertidumbre coyuntural.

A nivel macroeconómico, se espera que el PIB tenga menor crecimiento al estimado al principio de año. En lo que respecta a la inflación, esta se situó en niveles del 10%. Durante marzo se conoció que la tasa interanual de inflación en España fue del 9,80%. Esta se sitúa notablemente por encima si se compara con países como Francia (5,10%). La diferencia viene explicada principalmente por el elevado precio que se paga en España por la electricidad. Hay que tener en cuenta que el precio de la electricidad ha subido un 80% en el último año frente al 33,4% de media en la zona euro.

La Reserva Federal ha subido 25 puntos básicos el tipo de interés de referencia y ha trasladado el mensaje (vía el denominado dot plot) de subidas adicionales que podrían llevar el tipo de intervención hasta la zona del 2-2,5% en un año. El Banco Central Europeo no ha modificado los tipos de interés de referencia, pero ya anticipa cambios en sus actuaciones monetarias a partir de último trimestre del 2022. Aunque cuesta entender que con la inflación en Europa del 7,5% se mantengan tipos negativos en la zona euro.

Probablemente las autoridades monetarias siguen preocupadas por el impacto en los mercados, y en la economía en general, de un cambio de rumbo en la política monetaria.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, la IIC no ha realizado variaciones significativas en la composición de su cartera. Se mantiene la filosofía de la IIC de invertir en el largo plazo manteniendo una baja rotación de la cartera, seleccionando compañías en las que la inversión se mantiene durante un periodo de tiempo prolongado dejando actuar el efecto del interés compuesto a nuestro favor. Por otro lado, ante el aumento de las volatilidades implícitas derivadas de la guerra en Ucrania, se ha incrementado la operativa en derivados, sobre todo en opciones del EuroStoxx 50.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el periodo éste ha obtenido una rentabilidad del -0,17% con una volatilidad del 0,44%, frente a un rendimiento de la IIC del -2,82% con una volatilidad del 13,29%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 4.032.141,38 euros, lo que supone un - 2,82% comparado

con los 4.149.090,27 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 104 accionistas, 0 más de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de MELLURU, SICAV, S.A. durante el trimestre ha sido del -2,82% con una volatilidad del 13,29%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,36% (directo 0,33% + indirecto 0,03%), siendo el del año del 0,36%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

La IIC guarda ciertas similitudes con otra IIC de la gestora: Benastruc SICAV. El rendimiento de ambas ha sido acorde, habiendo obtenido Benastruc un -2,79% en el primer trimestre.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se han realizado cambios significativos durante el primer trimestre del año. La única operación relevante ha sido la venta de Cementos Molins tras un gran desempeño durante los últimos meses de su cotización. Cabe destacar que se ha intensificado la venta de opciones del Eurostoxx 50 por el notable incremento de la volatilidad implícita. Los actuales niveles de volatilidad hacen que el atractivo de vender opciones haya aumentado, permitiéndonos realizar la venta de opciones del Eurostoxx 50 OTM y capturar rentabilidad mediante la gestión del time value. Actualmente estamos revisando empresas del sector tecnológico que puedan haber dado una oportunidad tras las notables caídas en sus cotizaciones.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las volatilidades actuales continúan elevadas desde un punto de vista histórico, pese a que han descendido notablemente desde el estallido de la pandemia. Estos niveles de volatilidad nos habilitan para aportar valor añadido mediante el uso de futuros y opciones del EuroStoxx 50. Por lo general, hemos utilizado calls del EuroStoxx 50 buscando capturar rentabilidad a través de la gestión de la volatilidad y el valor temporal, a la vez que protegíamos la cartera de caídas bursátiles. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 27,77%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 4950,37 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, la IIC mantenía más de un 10% invertido en otra IIC, concretamente un 18,33%. La IIC en la que se invierte de forma más significativa es VANGUARD SMALL-CAP VALUE ETF (3,15%), siendo esta gestionada por VANGUARD ASSET MANAGEMENT.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Capital en circulación inferior a los 2,4 MME.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 51,84% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 13,29%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta General de Accionistas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La preocupación por la pandemia ha desaparecido para los inversores. La guerra la ha reemplazado. De todos modos, mientras no entremos en modalidades de combate extremas (como el uso de armas nucleares), históricamente las confrontaciones bélicas han provocado correcciones en los mercados en sus primeros compases, y posteriormente recuperaciones importantes.

La convivencia de la inflación con tipos negativos (especialmente en Europa) es sencillamente absurda. Algunos insisten en que la inflación es transitoria, y que en gran parte es debido a la subida de los costes energéticos. Pero la inflación ya arroja datos interanuales de alrededor del 10%, lo cual va provocando una expansión de incrementos de precios de bienes y servicios, y lógicamente también de salarios y alquileres.

Diríase que algunos bancos centrales son rehenes de sus políticas, y que iniciar retiradas de estímulos o subidas de tipos es algo que observan con temor ante la posibilidad de que los mercados ajusten sus valoraciones y el sistema financiero entre en estrés. La redefinición de las políticas monetarias llega tarde.

Seguimos destacando la inmensa liquidez en el mercado, y los tipos de interés anómalamente bajos. En el mercado de deuda las TIRs de los bonos han aumentado, aproximadamente 100 p.b. en emisores solventes. Después de cerrar el año en tasas negativas, en Alemania, los tipos de interés de los bonos a 10 años se sitúan alrededor 0,65%. Mientras que en EEUU la TIR se sitúa alrededor del 2,50%.

Por lo tanto, entramos en una fase de cierta volatilidad, en la que la inmensa liquidez inyectada en el sistema financiero será cuestionada conforme el crecimiento y la inflación sean elevadas.

Vamos a estar atentos a las publicaciones de resultados del primer trimestre y a los comentarios sobre las perspectivas de negocio de los responsables de las empresas cotizadas.

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
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
ES0L02210075 - REPO[CACEIS]-0,60 2022-04-01	EUR	850	21,08	0	0,00
ES0L02202114 - REPO[CACEIS]-0,65 2022-01-03	EUR	0	0,00	700	16,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		850	21,08	700	16,87
TOTAL RENTA FIJA		850	21,08	700	16,87
ES0105089009 - ACCIONES LEIDANETWORKS SERVE	EUR	6	0,15	7	0,17
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	23	0,56	26	0,63
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ-CLIDOM SA	EUR	23	0,57	26	0,63
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	35	0,87	49	1,18
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	17	0,43	20	0,48
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	39	0,97	36	0,88
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL EST	EUR	103	2,55	107	2,57
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	27	0,67	29	0,70
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	39	0,97	40	0,95
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	23	0,57	27	0,65
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	29	0,71	20	0,49
ES0157261019 - ACCIONES LABORAT. FARMA. ROVI	EUR	74	1,83	81	1,96
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	24	0,61	28	0,67
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	46	1,15	48	1,15
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL LABORATORIO	EUR	26	0,64	25	0,61
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	31	0,77	41	0,99
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	24	0,60	21	0,51
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	76	1,89	77	1,85
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	21	0,53	23	0,56
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	19	0,48	46	1,12
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	49	1,21	50	1,20
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	37	0,92	42	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		792	19,65	870	20,97
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		792	19,65	870	20,97
ES0159202003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS	EUR	71	1,76	74	1,79
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS	EUR	80	1,99	81	1,94
ES0156322036 - PARTICIPACIONES IURISFOND	EUR	113	2,80	115	2,77
TOTAL IIC		264	6,55	270	6,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.906	47,28	1.840	44,34
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
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,04 2023-03-09	EUR	0	0,00	101	2,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	101	2,43
XS1840614736 - RENTA FIJA BAYER CAPITAL CORPOR -0,11 2022-06-26	EUR	100	2,49	101	2,42
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,10 2023-03-09	EUR	101	2,49	0	0,00
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,00 2022-12-07	EUR	100	2,47	100	2,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		301	7,45	200	4,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		301	7,45	301	7,25
XS2367129744 - PAGARE ACCIONA -0,00 2022-01-19	EUR	0	0,00	200	4,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	200	4,82
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		301	7,45	501	12,07
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	10	0,26	11	0,26
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN AG	EUR	3	0,08	4	0,09
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	48	1,20	47	1,14
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	28	0,69	28	0,68
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	59	1,46	66	1,60
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	28	0,70	28	0,68
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	24	0,61	28	0,68
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	36	0,90	37	0,89
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	21	0,51	21	0,49
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE	EUR	33	0,83	32	0,76
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	47	1,16	49	1,17
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	35	0,87	42	1,01
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	32	0,81	36	0,88
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	28	0,69	30	0,71
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	21	0,53	26	0,63
US2546871060 - ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	24	0,58	26	0,62
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	40	1,00	50	1,20
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	63	1,56	64	1,54
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	23	0,57	22	0,54
TOTAL RV COTIZADA		605	15,01	646	15,57
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		605	15,01	646	15,57
US46429B6149 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA S	USD	25	0,63	27	0,64
US9229086114 - PARTICIPACIONES VANGUARD SMALL-CAP V	USD	127	3,15	126	3,03
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE F	EUR	108	2,67	112	2,70
US4642881829 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ALL COU	USD	115	2,86	124	2,98
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	100	2,47	101	2,44
TOTAL IIC		475	11,78	489	11,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.381	34,24	1.636	39,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.287	81,52	3.476	83,77

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)

A final del período la IIC tenía 850.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (21,08% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento entre 3 meses y un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,60%.