

RIVIPOLI INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3673

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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: 21/01/2011

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: 4 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	0,00	0,01	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,46	-0,44	-0,45

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	4.323.124,00	4.314.532,00
Nº de accionistas	7,00	92,00
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	6.685	1,5464	1,4471	1,5714
2021	6.780	1,5714	1,3570	1,5786
2020	6.004	1,3690	1,3150	1,5350
2019	6.515	1,4855	1,3134	1,4920

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	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	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
-1,59	-1,59	6,11	0,57	4,73	14,78	-7,84	12,61	6,63

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)	0,22	0,22	0,23	0,22	0,22	0,90	0,77	0,62	0,64

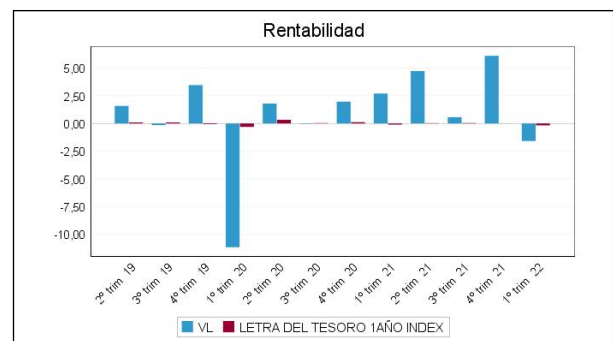
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.659	84,65	5.839	86,12
* Cartera interior	294	4,40	297	4,38
* Cartera exterior	5.369	80,31	5.546	81,80
* Intereses de la cartera de inversión	-4	-0,06	-4	-0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.004	15,02	921	13,58
(+/-) RESTO	22	0,33	20	0,29
TOTAL PATRIMONIO	6.685	100,00 %	6.780	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.780	6.389	6.780	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,19	0,00	0,19	-14.246,97
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,65	5,90	-1,65	-127,34
(+) Rendimientos de gestión	-1,46	6,11	-1,46	-123,34
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	12,44
+ Dividendos	0,28	0,04	0,28	572,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-196,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,94	5,28	-0,94	-117,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	-0,19	-0,18	-6,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,65	0,96	-0,65	-165,73
± Otros resultados	0,05	0,03	0,05	56,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,22	-0,19	-13,63
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,06	-0,07	1,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-20,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-22,61
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,05	-23,39
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	87,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	87,50
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.685	6.780	6.685	

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

3. Inversiones financieras

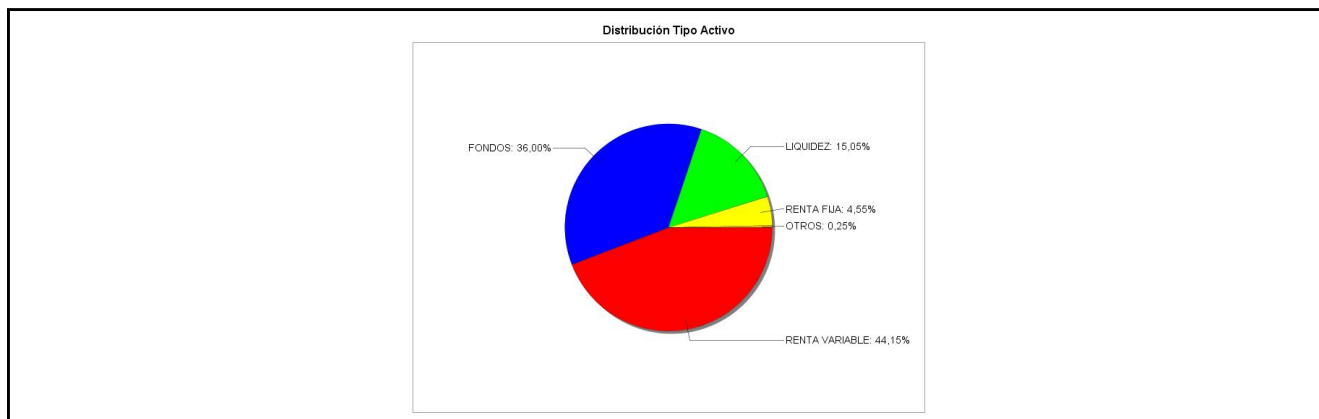
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	96	1,43	98	1,44
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	96	1,43	98	1,44
TOTAL IIC	198	2,96	199	2,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	294	4,39	297	4,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	304	4,55	304	4,49
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	304	4,55	304	4,49
TOTAL RV COTIZADA	2.856	42,73	2.992	44,13
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	2.856	42,73	2.992	44,13
TOTAL IIC	2.209	33,03	2.250	33,18
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.369	80,31	5.546	81,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.663	84,70	5.843	86,18

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
NIKKEI 225 INDEX (USD)	C/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (09/06/22)	118	Inversión
Total subyacente renta variable		118	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/06/22)	502	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		502	
TOTAL OBLIGACIONES		621	

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 05/01/22 se comunica la convocatoria de Junta Extraordinaria de Accionistas. 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 1592207 títulos, que representaba el 36,83 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el periodo la Sociedad Gestora compró acciones de la IIC por importe de 12.617,71 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. Asimismo, la cartera ha permanecido orientada en sus dos grandes pilares; el sector salud y el tecnológico.

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 período éste ha obtenido una rentabilidad del -0,17% con una volatilidad del 0,44%, frente a un rendimiento de la IIC del -1,59% con una volatilidad del 12,38%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 6.685.466,16 euros, lo que supone un - 1,39% comparado con los 6.779.825,81 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 7 accionistas, -85 menos de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de RIVIPOLI INVESTMENTS, SICAV, S.A. durante el trimestre ha sido del -1,59% con una volatilidad del 12,38%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,22% (directo 0,15% + indirecto 0,07%), siendo el del año del 0,22%.

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: Gamavo SICAV. Ambas IIC's tienen un claro sesgo hacia el sector salud y tecnológica. Asimismo, el rendimiento de ambas ha sido acorde, habiendo obtenido Gamavo un -2,01% 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 Tencent Holdings tras una notable recuperación de su cotización. Se ha podido observar como las empresas sesgadas al sector farmacéutico han ofrecido un gran comportamiento durante el trimestre, donde la mayoría de mercados han ofrecido pérdidas de en torno al doble dígito. Por otro, las empresas del sector tecnológico han ofrecido un peor comportamiento debido a su dependencia de la evolución de los tipos de interés. 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 34,66%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -11482,46 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, la IIC mantenía más de un 10% invertido en otra IIC, concretamente un 36%. La IIC en la que se invierte de forma más significativa es JPMORGAN GLOBAL HEALTHCARE-IUS (16,30%), siendo esta gestionada por JP MORGAN ASSET MANAGEMENT.

En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

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 68,25% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 12,38%.

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	96	1,43	98	1,44
TOTAL RV COTIZADA		96	1,43	98	1,44
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		96	1,43	98	1,44
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS	EUR	198	2,96	199	2,94
TOTAL IIC		198	2,96	199	2,94
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		294	4,39	297	4,38
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
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,00 2022-12-07	EUR	100	1,49	100	1,47
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,36 2022-09-22	EUR	205	3,06	205	3,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		304	4,55	304	4,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		304	4,55	304	4,49
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		304	4,55	304	4,49
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	36	0,54	35	0,51
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	45	0,68	47	0,69
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	270	4,04	291	4,30
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	0	0,00	77	1,14
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	73	1,09	60	0,89
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	465	6,95	471	6,95
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	379	5,66	375	5,53
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	40	0,59	37	0,55
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	302	4,52	296	4,37
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	215	3,22	225	3,32
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	75	1,12	87	1,28
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	28	0,42	32	0,47
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	78	1,17	87	1,29
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	59	0,89	62	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	279	4,17	296	4,36
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	139	2,08	140	2,07
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	180	2,69	175	2,58
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	194	2,90	197	2,91
TOTAL RV COTIZADA		2.856	42,73	2.992	44,13
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		2.856	42,73	2.992	44,13
LU0976728658 - PARTICIPACIONES JPMORGAN GLOBAL HEAL	USD	1.090	16,30	1.083	15,98
LU0942225912 - PARTICIPACIONES CANDRIAM EQ.L BIOTEC	USD	355	5,31	372	5,48
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY ASIA	USD	119	1,78	142	2,09
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	645	9,64	653	9,63
TOTAL IIC		2.209	33,03	2.250	33,18
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.369	80,31	5.546	81,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.663	84,70	5.843	86,18

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 no tenía operaciones de recompra en cartera.