

CERETANIA DE INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3320

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) BEKA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
CAPITAL AUDITORS & CONSULTANTS
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. SERRANO, 88, PLANTA 6
28006 - Madrid

Correo Electrónico

fondos@bekafinance.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: 15/03/2007

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 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, 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 con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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% del patrimonio y, en momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	0,30	0,35	0,30	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	0,00	-0,28	0,00

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	7.118.654,00	7.119.855,00
Nº de accionistas	109,00	111,00
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	7.569	1,0633	1,0173	1,1377
2021	8.087	1,1359	1,0828	1,1533
2020	5.794	1,0920	0,8712	1,0922
2019	5.314	1,0135	0,9286	1,0174

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	0,28	0,00	0,28	0,28	0,00	0,28	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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
-6,39	-6,39	0,99	-0,31	2,76	4,02	7,74	8,50	4,49

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)	0,57	0,57	1,22	0,95	0,50	1,36	1,84	1,83	0,00

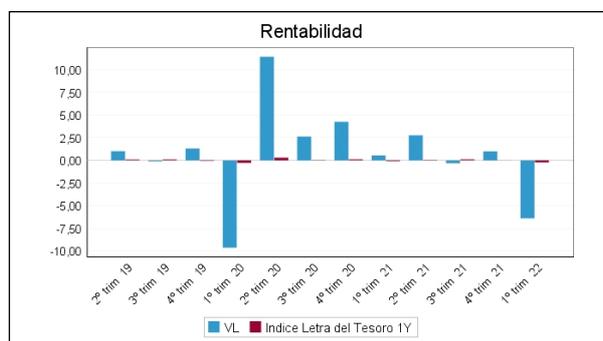
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.189	94,98	0	
* Cartera interior	1.437	18,99	0	
* Cartera exterior	5.752	75,99	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	281	3,71	0	
(+/-) RESTO	99	1,31	0	
TOTAL PATRIMONIO	7.569	100,00 %	0	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)	8.087	0	8.087	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,02	26,00	-0,02	-100,07
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,74	3,37	-6,74	-296,55
(+) Rendimientos de gestión	-6,40	4,92	-6,40	-227,72
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,38	0,00	4,38	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,52	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-10,71	5,42	-10,71	-293,98
± Otros resultados	-0,07	0,02	-0,07	-398,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-1,56	-0,38	-76,06
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-1,33	-0,28	-79,62
- Comisión de depositario	-0,03	-0,07	-0,03	-63,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,09	-0,07	-24,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-81,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	1.262,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.569	8.087	7.569	

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

3. Inversiones financieras

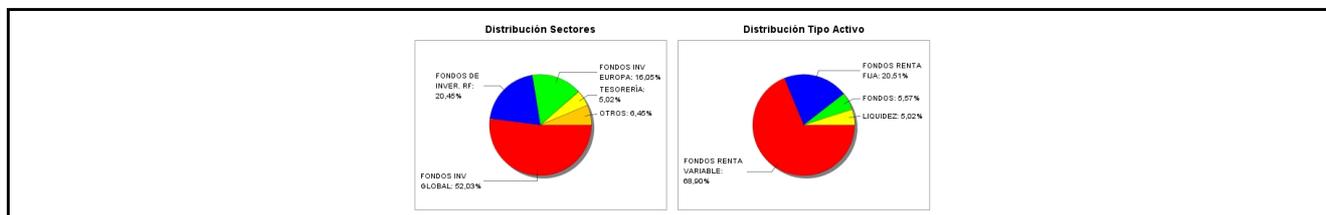
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.437	18,98	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.437	18,98	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
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	5.752	76,01	7.373	91,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.752	76,01	7.373	91,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.189	94,99	7.373	91,16

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
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

A efectos de lo previsto en la nueva Ley 11/2021, de 9 de julio y en la Disposición Transitoria 41 de la LIS introducida por Ley 11/2021, de 9 de julio, con fecha 2 de marzo de 2022, la Sociedad ha publicado un hecho relevante comunicando a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la decisión del Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión celebrada el 1 de marzo de 2022 de convocar a la Junta General de Accionistas el día 4 de mayo de 2022, a fin de que debata y adopte, en su caso, uno de los siguientes acuerdos:

- 1) Continuación de la actividad de la Sociedad como SICAV con sujeción al nuevo régimen fiscal.
- 2) Liquidación y disolución de la Sociedad.
- 3) Transformación de la Sociedad en Sociedad de Inversión Libre.

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

Durante el período analizado se han realizado las siguientes operaciones:

Inversión de 11.103,917121 participaciones en el fondo Beka International Select Equities FI , fondo gestionado por Beka Asset Management y representando el 31/03/2022 un 19,99%.

Operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia, consistentes en operativa de divisas con el depositario

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

a. Visión de la gestora sobre la situación de mercado.

Durante los últimos dos años todas las miradas se han centrado en las implicaciones económicas derivadas de la pandemia mundial, si bien, el día 21 febrero dio comienzo el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, conflicto que ha

aumentado la volatilidad en los mercados y ha puesto encima de la mesa nuevas variables sobre el futuro de la economía, desviando las miradas hacia el mismo y sus consecuencias.

El elemento predominante durante el trimestre ha sido la inflación. El incremento de precios de la energía derivado de la guerra ha presionado aún más al alza a la misma, cabe destacar que a comienzos de 2022 ya se encontraba por encima del 5% tanto en Estados Unidos como en Europa.

La dependencia energética de Europa se ha reflejado en el IPC (Índice de precios al consumo) de la zona euro situándose en 7,5% anualizado al cierre de marzo. En el caso de España, se ha visto agravado por las huelgas realizadas por sectores de distribución y transportes derivadas del incremento del precio de los carburantes, precipitando un alza en el precio de los alimentos que ha llevado el IPC español al 9,8% anualizado al cierre de marzo. En el caso americano menos dependiente de Rusia se sitúa en el 7,9% anual.

El otro factor relevante que ha centrado la atención del mercado ha sido la velocidad a la que los distintos bancos centrales van a aumentar tipos de interés como reacción a los niveles de inflación para tratar de contener la misma. La situación en Estados Unidos y Europa es muy distinta a nivel empleo, producción y resiliencias de las economías, esto se pone de manifiesto en las diferentes velocidades para la reducción de compras de bonos y subidas de tipos. Mientras que en Estados Unidos el mercado descontaba 4 subidas de 0,25 puntos básicos en cada reunión en Europa no se espera que intervengan en tipos hasta 2023. El debate se ha abierto, cuando el comienzo de la guerra ha propiciado los citados datos de inflación cercanos al doble dígito, produciéndose revisiones a la baja en materia de crecimiento para la economía mundial en este año 2022. Actualmente se espera que la FED suba tipos hasta el 1,75%-2% mientras que el BCE se espera que traslade dicha decisión a su última reunión de diciembre.

Mientras en China, hemos visto como se ha deteriorado los PMI donde desde principio de años se mantenía en niveles 50 y en los datos publicados a cierre de marzo tanto producción como servicios han entrado en nivel de contracción estando ambos por debajo de 50, en este caso el que más sufre es el componente de servicios encontrándose en niveles de 42 motivado por los nuevos confinamientos severos en Shangai atendiendo a su política de tolerancia cero al Covid.

Todos estos condicionantes han producido que veamos un trimestre con correcciones en los principales índices mundiales:

En Estados Unidos el S&P 500 cayó un -4,60% en el trimestre, el Dow Jones tomó la misma dirección y se dejó un -4,57%. Las compañías tecnológicas han sido las más damnificadas ante esta inestabilidad, recortando el índice Nasdaq Composite un -9,10% en el trimestre.

En cuanto al continente europeo los principales índices tuvieron también un comportamiento desfavorable durante primer trimestre. El Stoxx Europe 600 se contrajo un -6,55%, el DAX30 un -9,25%, el CAC40 un -6,89% y el FTSE 100 cierra en positivo con un +1,78% trimestral. En cuanto al selectivo español IBEX35 retrocedió en menor medida que sus comparables europeos un -3,08% al cierre del trimestre.

Asia ha sido la región más rezagada, sobre todo China, donde el índice Shanghai Shenzhen CSI 300 retrocedió un -14,53% trimestral. Mientras tanto, el índice Nikkei japonés cerró el trimestre retrocediendo un -2,31% y el Taiwan SE cerró el trimestre un -2,88% abajo.

El otro lado de la moneda lo encontramos en los países emergentes donde en Latinoamérica el IBovespa Brasil, subió un +14,48% trimestral y en el caso de México, su índice IPC-México subió un +6,13% para el mismo periodo analizado.

Por el lado de la renta fija, durante el trimestre hemos presenciado movimientos de doble dígitos en las Tires, esta volatilidad no se observaba en los mercados de renta fija desde hace más de una década.

La aceleración en la subida de tipos y la reducción de liquidez del sistema ha propiciado aumentos considerables en las TIR de los bonos, penalizando su precio. En Europa, el bono alemán a 2 años arrojaba al cierre de marzo una TIR del -0,1%, 55 puntos básicos superior a la de cierre de diciembre, el bono a 10 años acababa el trimestre en el 0,5%. Si analizamos el comportamiento de los bonos soberanos españoles, el bono a 2 años se encuentra a cierre de marzo en 0,2% de TIR mientras que el 10 años se sitúa en el 1,4%, esto supone un movimiento al alza en ambos plazos superior a los 80 puntos básicos. La particularidad la encontramos en el bono del gobierno americano, donde a cierre del trimestre comenzaba la inversión de la curva. El dos años americanos se situaba en el 2,33% mientras que el bono a 10 años se situaba en el 2,34%. Esto suponía una variación de 160 puntos básicos y 83 puntos básicos respectivamente en el trimestre, lo que nos indicaría un deterioro de las expectativas del largo plazo para la economía americana.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El objetivo de gestión es obtener una revalorización a largo plazo del capital de la sociedad. La cartera está compuesta por

fondos de inversión y ETFs, con una filosofía de inversión con carácter global, pudiendo invertir en cualquier zona geográfica, primando la toma de decisiones con carácter de largo plazo que permita a la sociedad obtener retornos consistentes.

Al cierre de este primer trimestre de 2022 la estructura de la cartera por tipos de activos era la siguiente, el peso de la renta variable se situaba en el 57,3% mientras que la inversión en renta fija cerró en niveles cercanos al 37,7%, quedando la liquidez en el 5%, todo ello mediante la inversión de forma mayoritaria en fondos de inversión y también en menor proporción a través de ETFs cotizados.

Dentro de la renta variable se mantienen posiciones a nivel global teniendo presencia en las mayorías de las geografías del planeta, principalmente Europa, Estados Unidos y Asia. Dicha exposición se toma a través de fondos globales, y fondos que se centran en determinadas geografías. La cartera también se encuentra diversificada entre los diferentes factores de inversión, teniendo exposición tanto en compañías con un claro sesgo value, como en compañías con un sesgo mayor tanto a crecimiento como a calidad.

Por el lado de la renta fija, se redujo la duración media de la cartera durante el trimestre. Para este segmento de la cartera también mantenemos posiciones a nivel global, invirtiendo tanto en Países Emergentes como en Estados Unidos y Europa. Así mismo la inversión en Renta fija se encuentra diversificada por tipo de emisor invirtiendo en crédito corporativo, tanto Investment grade como en High Yield, así como en deuda soberana.

Las principales posiciones de la cartera de la sociedad al cierre del trimestre son, el fondo Beka International Select Equities, FI fondo que invierte principal en compañías de calidad tanto americanas como europeas con una valoración razonable, el fondo Adquantid European Top Ideas centrada en ideas de inversión en Europa con potencial de revalorización, el fondo MFS Meridian Funds - Global Equity Income Fund que invierte internacionalmente principalmente en compañías de crecimiento con un precio razonable, el fondo Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund BI EUR, fondo que invierte principalmente en bonos garantizados europeos de baja duración, y el fondo Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund Hedged Euro Accumulation H Units, fondo que invierte en una cartera diversificada de valores de emisores con buenas características de riesgo/rendimiento, principalmente de calificación BBB.

c. Índice de referencia.

A cierre del trimestre el fondo registra una rentabilidad en el periodo del -6,39%.

d. Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos IIC

i. A final de periodo analizado el número de participaciones es de 7.118.654 mientras que el número de partícipes es de 109. El patrimonio del vehículo es de 7.569.076,34 euros.

ii. Rentabilidad máxima y mínima en el último trimestre.

Durante el último trimestre la rentabilidad mínima diaria ofrecida fue de un -2,09%, mientras que la rentabilidad máxima diaria fue de un +2,26%.

iii. El TER, ratio de gastos totales soportado por la sicav en el trimestre, ha sido del 0,57%. Acumulando en el año un 0,57%.

e. Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de fondos de la gestora.

i.

Beka Asset Management SGIC

Portfolios Rentabilidad Trimestral

Beka International Select Equities -12,80%

Beka Optima Global -3,34%

Ceretania de Inversiones Sicav -6,39%

Beka Alpha Alternative Income, FIL +1,73%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este trimestre la rotación de la cartera ha sido elevada, con el objetivo de adaptar la misma a una filosofía de inversión a largo plazo diversificada de manera global, realizándose las siguientes operaciones, por la parte de renta variable se ha dado entrada a los siguientes fondos de inversión: Heptagon Driehaus U.S. Small Cap Fund, Beka Internat Select Equities, Fidelity Emerging Asia Fund, Alger Small Cap Focs IUS Acc U, MainFirst - Top European Ideas Fund, UBS (Lux) Equity Fund - China Opportunity, Allianz China A, European Top Ideas Equity A, BNP Paribas Funds China

Equity, MFS Meridian Funds - Global Equity Fund, MS Global Opportunity, Comgest Growth Europe Smaller Companies, Worldwide US Eq Grow B Acc USD y el BGF European Value.

En el lado de la renta fija, hemos tomado posición en los siguientes fondos Aegon European ABS Fund, EVLI Short Corp Bond IB EUR AC, Enhancedyld s-term h acc eur, Horizon Euro HY Bond I2 ACC EUR, Nordea Low Dur Eur Covered BI, Nomura Funds Ireland - Nomura US High Yield Bond Fund, Allianz Credit Opportunities, Fidelity Funds - Euro Short Term Bond Fund, SEXTANT Bond Picking N, M&G (Lux) Optimal Income Fund, GS Emerging Markets corp port

Por el lado de las ventas durante el trimestre se han eliminado de la cartera los siguientes Fondos y Sicavs: Guinness sustan energy-y usd, Groupama credit euro ct-m, Mirabaud-gbl shrt dur-nhceur, Echiquier-artific intel-k eur, Dragon cap-vietnam eqty-a, Vontobel f tfabsretc hi-eur, Dodge & cox-us stock-usd acc, Fidelity funds-amer-yusd acc, Nordea 1-euro con bd-bi eur, Bluebay inv gr euro gv-q eur, Bny us muni infra dbt-usdca, Candr bonds-cred opport-i-c, Comgest growth jpn-eur i acc, Fidelity fds-asia pc op-y ae, M&g lx gb flt rt hy-eurciha, BI-equities dividend-bi, GS us core equity pt i ac cl, Morgan st-us advantage-zusd, Seilern america-usdhc, Belle asiapacific hc-i usd

b. Operativa de préstamos de valores

i. No se ha realizado operativa en préstamos de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

i. Durante la totalidad del período, el vehículo no ha presentado posiciones abiertas en futuros, opciones ni ningún otro producto financiero derivado.

d. Otra información sobre inversiones

Durante el trimestre, el vehículo ha tenido un comportamiento negativo, en concreto una rentabilidad del -6,39%. Los valores que han contribuido de forma más positiva a la rentabilidad de la cartera durante el periodo han sido, MFS Meridian Funds - Global Equity Fund (+3,62%), Heptagon Driehaus U.S. Small Cap Fund (+2,83%), Nordea Low Dur Eur Covered BI (-0,15%)

Por el lado negativo, los valores que más rentabilidad han detruido a la cartera de la sicav durante el trimestre han sido, Worldwide US Eq Grow B Acc USD (-12,65%), European Top Ideas Equity A (-13,12%), BNP Paribas Funds China Equity (-18,80%)

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

i. No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

i. Durante el periodo analizado la volatilidad, (medida generalmente utilizada para valorar el riesgo), ha sido para la sicav de un 13,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

i. La Sociedad Gestora tiene definidos la política y procedimientos relativos al ejercicio de derecho de votos y tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto de los instrumentos financieros de las IIC se ejerzan en interés de la IIC y de los partícipes y/o accionistas, de conformidad con lo establecido en el artículo 46 de la LIIC. En dicha política se contemplan las siguientes medidas llevadas a cabo: - Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC. - Porcentaje de participación en la sociedad cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto. La SGIIC deberá ejercer el derecho de voto y los derechos políticos siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de los fondos gestionados 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. - Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

i. No aplica para el periodo analizado.

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

i. No aplica para el periodo analizado.

8. COSTES DERIVADOS DE LOS SERVICIOS DE ANALISIS.

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

i. No aplica.

10. PERSPECTIVA DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LOS FONDOS y SICAVS.

i. No aplica.

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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0146149002 - PARTICIPACIONES Beka International S	EUR	1.437	18,98	0	0,00
TOTAL IIC		1.437	18,98	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.437	18,98	0	0,00
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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU2084644850 - PARTICIPACIONES UBS Lux Equity Fund	EUR	138	1,82	0	0,00
LU1997244873 - PARTICIPACIONES Allianz China A-Shar	EUR	172	2,27	0	0,00
LU1280186468 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds -	EUR	403	5,33	0	0,00
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES Aegon European ABS F	EUR	232	3,07	0	0,00
IE00BH3Z9P87 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund ICAV -	USD	195	2,58	0	0,00
LU0823426308 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds Ch	USD	143	1,89	0	0,00
LU1731832918 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Eme	EUR	187	2,48	0	0,00
IE00B3RW6Z61 - PARTICIPACIONES Nomura Funds Ireland	EUR	233	3,07	0	0,00
LU1797812986 - IIC M&G (Lux) Global Floating Rate HY - EUR H Acc	EUR	0	0,00	249	3,07
IE00BDCJYP85 - IIC BNY Mellon U.S. Municipal Infrastructure Debt	USD	0	0,00	376	4,65
IE00B520HN47 - IIC Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	USD	0	0,00	152	1,88
LU1953144208 - PARTICIPACIONES Allianz Credit Oppor	EUR	232	3,07	0	0,00
LU1708487480 - IIC Mirabaud Global Short Duration NH EUR Acc	EUR	0	0,00	226	2,79
IE00BFYV9N97 - IIC Guinness Sustainable Energy Y USD Acc	USD	0	0,00	161	1,99
LU1280280568 - IIC Goldman Sachs US CORE Equity Portfolio I Acc U	USD	0	0,00	210	2,60
IE00B8HW2209 - PARTICIPACIONES Baillie Giff WW North	USD	140	1,85	65	0,80
LU1587984680 - IIC Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant Asia Pacific	USD	0	0,00	153	1,89
LU1834988781 - IIC Lyxor Stoxx Europe 600 Travel & Leisure Ucits	EUR	0	0,00	105	1,30
LU1004823552 - PARTICIPACIONES Mainfirst Top Eur ID	EUR	213	2,82	0	0,00
LU1819479939 - IIC Echiquier Artificial Intelligence K EUR	EUR	0	0,00	70	0,87
IE00BDZQR684 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	144	1,90	0	0,00
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD	EUR	337	4,45	348	4,30
FR0010758771 - IIC Groupama Crédit Euro CT M	EUR	0	0,00	397	4,90
LU0345362361 - IIC Fidelity Asia Pacific Opportunities Y	EUR	0	0,00	199	2,46
IE00BD55HPH84 - IIC Vietnam Equity (UCITS) A USD	USD	0	0,00	197	2,44
LU0439765594 - IIC BL-Equities Dividend BI EUR Acc	EUR	0	0,00	207	2,56
LU0828818087 - PARTICIPACIONES Janus World Hi Yi A2	EUR	285	3,76	299	3,70
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds	EUR	224	2,95	0	0,00
IE00BF5H4Q45 - IIC Seilem Stryx America USD H C	USD	0	0,00	196	2,42
LU1170327958 - IIC Bluebay Investment Grade Euro Government Bond	EUR	0	0,00	427	5,27
IE00BZORSN48 - IIC Comgest Growth Japan I EUR CAP	EUR	0	0,00	149	1,84
LU1339879915 - PARTICIPACIONES ALGER SMALL CAP	USD	186	2,45	87	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	EUR	242	3,20	246	3,05
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evl Short Corp Bond	EUR	322	4,26	331	4,09
LU0622306065 - PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	USD	137	1,81	147	1,82
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	377	4,98	378	4,67
LU0552385535 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	USD	148	1,95	0	0,00
LU0346393704 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds Euro	EUR	232	3,06	0	0,00
LU1331789617 - IIC Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Cre	EUR	0	0,00	225	2,79
LU0539144625 - IIC Nordea 1 European Covered Bond Fund Bi EUR	EUR	0	0,00	409	5,05
LU1322878569 - PARTICIPACIONES Adquantid-Euro Top	EUR	505	6,67	603	7,46
LU0329592454 - PARTICIPACIONES BGF European Growth	EUR	189	2,50	0	0,00
LU0151325312 - IIC Candriam Bonds Credit Opportunities I	EUR	0	0,00	259	3,20
LU0318939179 - IIC Fidelity America Fund Y USD CAP	USD	0	0,00	191	2,36
LU0360484686 - IIC Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	USD	0	0,00	172	2,13
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	138	1,82	141	1,74
TOTAL IIC		5.752	76,01	7.373	91,16
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.752	76,01	7.373	91,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.189	94,99	7.373	91,16

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 aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)