

URSUS-3 CAPITAL, FI

Nº Registro CNMV: 5401

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositarario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** BANCA MARCH **Rating Depositarario:** ND

Fondo por compartimentos: SI

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.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 COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/MAESTRAL

Fecha de registro: 19/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: 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.

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 Compartimento 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	0,26	0,14	0,26	1,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,48	-0,16	-0,55

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 Participaciones	385.780,15	455.357,31
Nº de Partícipes	35	39
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,01	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.687	9,5576
2021	4.558	10,0089
2020	4.539	9,9574
2019	3.742	9,9296

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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,51	-4,51	0,60	-0,86	0,42	0,52	0,28		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	24-01-2022	-0,61	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,59	25-02-2022	0,59	25-02-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,45	4,45	3,87	2,87	2,09	3,17	6,69		
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,26	2,26	1,88	1,87	1,85	1,88	2,16		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

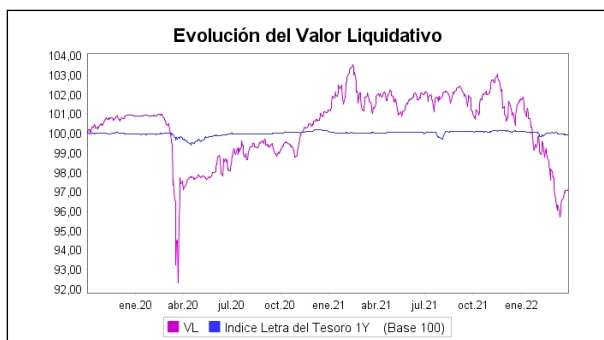
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,56	0,59	0,57	0,54	2,21	1,76	1,27	

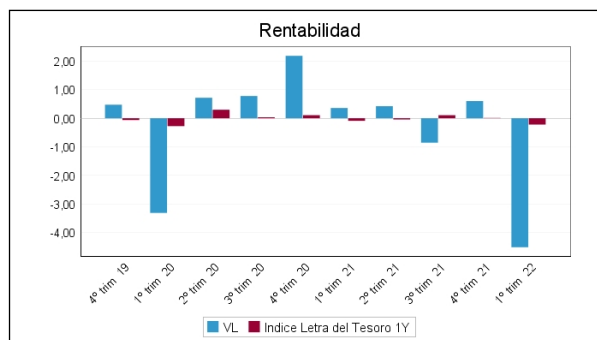
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	57.124	332	-1,27
Renta Variable Mixta Euro	4.663	221	0,73
Renta Variable Mixta Internacional	63.188	415	-2,67
Renta Variable Euro	22.338	387	-5,58
Renta Variable Internacional	408.463	9.816	-8,45
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.682	367	-2,84
Global	46.923	1.295	-0,98
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	645.380	12.833	-6,17

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	3.501	94,96	4.383	96,16
* Cartera interior	463	12,56	529	11,61

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.039	82,42	3.854	84,55
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	132	3,58	168	3,69
(+/-) RESTO	54	1,46	6	0,13
TOTAL PATRIMONIO	3.687	100,00 %	4.558	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)	4.558	4.449	4.558	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,53	1,81	-15,53	-915,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,91	0,60	-4,91	-872,38
(+) Rendimientos de gestión	-4,55	0,95	-4,55	-554,45
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,02	0,03	0,02	-32,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,43	0,21	-1,43	-736,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,00	0,00	-1,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,15	0,71	-2,15	-386,51
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-472,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,40	-0,39	-6,26
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-6,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	13,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-39,39
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,04	-30,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,05	0,04	-31,45
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.687	4.558	3.687	

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

3. Inversiones financieras

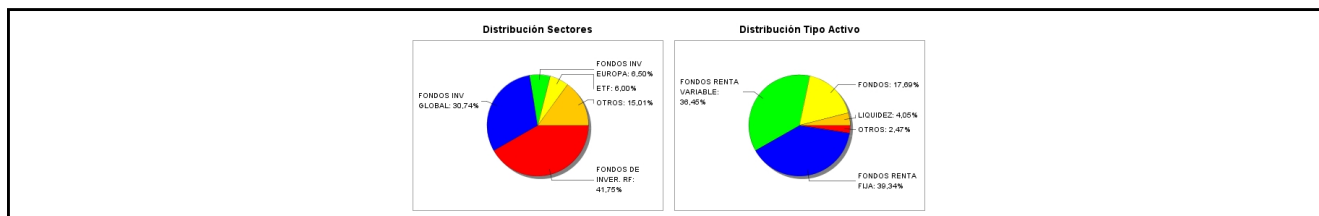
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	24	0,66	24	0,52
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	24	0,66	24	0,52
TOTAL IIC	438	11,88	505	11,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	463	12,54	529	11,60
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	25	0,67	22	0,49
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	25	0,67	22	0,49
TOTAL IIC	3.008	81,54	3.832	84,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.033	82,21	3.854	84,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.496	94,75	4.383	96,18

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
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 06/22	529	Inversión
Total subyacente renta variable		529	
TOTAL OBLIGACIONES		529	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1772 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, 1772 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 41,61 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,17 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
 Durante este primer trimestre del 2022 hemos visto caídas generalizadas tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija, las rentabilidades de los bonos se han ido a niveles no vistos desde el año 2018.
 Las interrupciones en la cadena de suministro, una demanda mantenida por políticas monetarias y fiscales muy

acomodaticias durante el Covid han generado inflación a niveles no vistos desde el siglo pasado. El conflicto bélico entre Rusia y Ucrania ha acentuado todavía más la presión en los precios.

Este aumento de precios en un momento en que los bancos centrales están iniciando la desescalada de sus amplias políticas monetarias junto a unas altas valoraciones, han propiciado caídas importantes en los mercados desarrollados de renta fija.

Dentro de los mercados emergentes la situación no ha sido tan homogénea en renta variable, aquellas economías con un alto componente exportador de materias primas, han tenido un buen comportamiento como por ejemplo Brasil con subidas de doble dígito en lo que va de año, mientras que otros con un alto componente intervencionista, caso de la economía china, llevan caídas similares a los mercados desarrollados. Mención aparte la bolsa de Moscú con caídas superiores al 30%, motivadas por el conflicto bélico.

En renta fija emergente hard currency, también hemos visto subidas generalizadas en las rentabilidades de los bonos a excepción de casos como el chino, donde se descuenta a diferencia de la mayoría una política monetaria acomodaticia ante el parón que está teniendo la economía.

El VIX o la volatilidad del \$P 500 llegó a alcanzar niveles del 40% tras el inicio de la invasión de Rusia a Ucrania, sin embargo según fue avanzando el mes de marzo volvió a niveles de un 20%.

En divisas contrasta la fortaleza del Dólar versus la debilidad del Yen, donde se ve la divergencia entre la política monetario entre los bancos centrales entre USA y Japón

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre, se ha reducido en un 4,71% la inversión en renta fija, así como se ha aumentado un 1,71% la inversión en renta variable. Los cambios más significativos han sido en fondos de renta fija convertible donde se ha deshecho el total de la posición equivalente a un 7,78%, en fondos de renta fija mixta se ha reducido otro 3% y por el contrario, se ha aumentado un 3,88% la renta fija high yield, así como un 2,51% la renta fija flexible.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de -4,51 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,22%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre disminuyó en un 19,1% hasta 3.687.117 euros, y el número de participes disminuyó en 4 lo que supone un total de 35 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre ha sido de un -4,51%

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,56% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,33% y la comisión de depósito un 0,02%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,38% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,18% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,16%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -1,43 % renta variable, -1 % derivados, -2,15 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,03 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -4,55 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del -4,51 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -2,67%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -6,17%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones y desinversiones llevadas a cabo durante el periodo han sido los reembolsos:

UBS BOND CONVERT GLB Q ACC EUR 113.425,99€

CARMIGNAC SECURITE A ACC EUR 107.988,94€

RENTA FIJA FLEXIBLE A ACC EUR 64.456,63€

Así como las suscripciones:

INCOME ADVANTAGE I1 ACC EUR 68.155,00€

EDR FUND BOND ALLOCATI ACC EUR 43.643,99€

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Anaxis Asset Management con un porcentaje del 13.55% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Trimestre supuso a un 49,24 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 4,45%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,38 %, y la del Ibex 35 de 24,95%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,26 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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 DE LA IIC.

La economía traía fuertes vientos de cola antes de la invasión de Ucrania por parte de Rusia, por lo tanto siempre que el conflicto bélico se quede en el tapete ucraniano y no pase de amenazas o tensiones de amenaza a países de la OTAN por parte de Rusia, pensamos que la economía no va a entrar en recesión y que las caídas que hemos visto durante este primer trimestre es una oportunidad de inversión.

Si nos fijamos en los tipos de interés de los bonos en USA, la rentabilidad del bono a 2 años ha finalizado el trimestre en el 2.5%, es decir descuenta una subida de un 2% del tipo oficial que está al 0.5%. Desde luego un error en la política monetaria por parte de los bancos centrales sería un motivo que haría descarrilar la economía, sin embargo el mercado descuenta ya una salida agresiva de la Reserva Federal Norteamericana y no debemos de olvidar que la inflación viene principalmente por la oferta donde los bancos centrales menos pueden hacer y en USA estamos alcanzando niveles de empleo superiores a los niveles pre Covid y el resto de los países desarrollados van en la misma dirección.

Además el looking forward de los bancos centrales depende de la evolución de la economía y como responda ésta a la inflación y al conflicto bélico. Una relajación de los precios en la segunda parte del año ante un consumo de gas inferior en el hemisferio norte por el calor, menor dependencia del petróleo y una cadena de suministro destensándose según se levantan las restricciones por el Covid, motivarían una relajación en la estrategia de subida de tipos de interés, lo que es lo es positivo para el crecimiento económico.

No tenemos que olvidar que venimos de un ciclo pre Covid claramente deflacionista, por lo que pensamos que la economía puede seguir creciendo con niveles razonables de inflación.

Los PMI de los países desarrollados siguen mostrando crecimiento en niveles en torno a 55, a excepción de Japón condicionado por su política de Covid 0, lo que nos aleja además de un recalentamiento económico que si exigiría una mayor actuación de los bancos centrales y en mercados emergentes los datos anticipados tampoco nos están anticipando corrección.

En renta variable recomendamos una cartera que pueda aprovechar las oportunidades que nos siguen ofreciendo los activos Value, pero que también se pueda aprovechar de las caídas que han tenido los Growth y a nivel geográfico preferimos por valoración Europa a USA. En mercados emergentes si seríamos más selectivos aprovechando las oportunidades que nos ofrecen aquellos que hayan tenido un mayor castigo, como los asiáticos e infravalorando mercados como el brasileño que como comentábamos en la situación de los mercados han tenido un gran comportamiento y los vemos caros.

En renta fija vemos más valor en deuda corporativa que en pública y dentro de las zonas geográficas nos decantamos por las economías emergentes que nos ofrecen una mayor rentabilidad.

En cuanto a la duración, la bajaremos en la cartera pues pensamos que la subida de los tipos ya está descontada y nuestra expectativa de crecimiento debería favorecer la inclinación positiva de la curva de los tipos.

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
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	24	0,66	24	0,52
TOTAL RV COTIZADA		24	0,66	24	0,52
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		24	0,66	24	0,52
ES0140074024 - PARTICIPACIONES Abaco Glb Value Opp	EUR	0	0,00	13	0,28
ES0114763032 - PARTICIPACIONES Bankinter Ind Americ	EUR	10	0,27	11	0,23
ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.	EUR	19	0,52	21	0,45
ES0128522028 - PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relati	EUR	100	2,71	80	1,75
ES0140072010 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	EUR	0	0,00	24	0,53
ES0168673038 - PARTICIPACIONES EDM Ahorro FI	EUR	92	2,50	94	2,05
ES0176954008 - PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	EUR	0	0,00	47	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0128520006 - PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	EUR	207	5,63	208	4,56
ES0116567035 - PARTICIPACIONES Parts. Cartesio Y	EUR	9	0,25	9	0,20
TOTAL IIC		438	11,88	505	11,08
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		463	12,54	529	11,60
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
FR0013326246 - ACCIONES Unibail-Rodamco	EUR	25	0,67	22	0,49
TOTAL RV COTIZADA		25	0,67	22	0,49
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		25	0,67	22	0,49
LU0968301142 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Frontie	EUR	9	0,26	0	0,00
IE00BF2ZVB54 - PARTICIPACIONES Wellington Global He	EUR	0	0,00	5	0,10
LU0792910050 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	17	0,45	9	0,20
LU1692112995 - PARTICIPACIONES CS Investment Funds	EUR	20	0,53	19	0,43
LU1781816704 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild	EUR	0	0,00	45	0,99
LU0519590607 - PARTICIPACIONES Lemanik SICAV - Acti	EUR	69	1,87	70	1,53
LU1548499802 - PARTICIPACIONES Allianz Global Artif	EUR	0	0,00	11	0,25
LU2222028099 - PARTICIPACIONES Merchbanc Fcp - Rent	EUR	0	0,00	68	1,50
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	21	0,57	0	0,00
LU0992632538 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	45	1,22	46	1,01
LU0423398907 - PARTICIPACIONES UBS LUX Eqty Singapo	EUR	0	0,00	12	0,25
LU1883854272 - PARTICIPACIONES Amundi PI US EQ	EUR	11	0,30	12	0,26
FR0013196219 - PARTICIPACIONES Anaxis Inc Advantage	EUR	98	2,66	33	0,72
LU0366004207 - PARTICIPACIONES Frank-MENA-A AC	EUR	28	0,75	26	0,58
LU0218912151 - PARTICIPACIONES Vontobel US Equity	EUR	9	0,25	10	0,22
LU1232088200 - PARTICIPACIONES Alger Dynamic Opp	EUR	22	0,59	23	0,50
LU0133265412 - PARTICIPACIONES GS Emer Mkt Core Eq	EUR	17	0,47	18	0,39
FR0012355139 - PARTICIPACIONES Lazard Credit FI	EUR	10	0,26	10	0,21
IE00BF5H4C09 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	19	0,50	21	0,46
IE00B23Z9W01 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur H Inc	EUR	69	1,86	48	1,05
IE00B7N3YW49 - PARTICIPACIONES Pimco Short Term Hlg	EUR	47	1,28	48	1,05
LU1683285321 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Dig He	EUR	0	0,00	9	0,20
LU0935157064 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Sustainable	EUR	0	0,00	48	1,05
LU2146191569 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	EUR	13	0,35	15	0,33
LU1710457893 - PARTICIPACIONES Quaero Capital Clean	EUR	0	0,00	11	0,25
LU0301637293 - PARTICIPACIONES JPM Koera Equ. A eur	EUR	9	0,24	9	0,20
FR0010859769 - PARTICIPACIONES Echiquier World Eq G	EUR	13	0,36	0	0,00
LU0288052094 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	0	0,00	11	0,25
LU0570870567 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	6	0,15	12	0,26
LU0946220265 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Fin Inno	EUR	28	0,77	34	0,75
LU0432979614 - PARTICIPACIONES JPM GI Healthcare	USD	0	0,00	4	0,09
LU0232575059 - PARTICIPACIONES AB Amer Grwth-C Cap	EUR	0	0,00	11	0,24
LU1006079997 - PARTICIPACIONES CAP Grp Eur Grw Inc	EUR	9	0,24	9	0,20
FR0013330750 - PARTICIPACIONES Diversified Bond Opp	EUR	54	1,47	33	0,73
FR0012767077 - PARTICIPACIONES EM Bond Opp 2024-I1	EUR	41	1,12	44	0,96
FR0011253624 - PARTICIPACIONES JR-CO Valor	EUR	70	1,90	71	1,55
US4642881829 - PARTICIPACIONES ETF.Ishares	USD	25	0,69	8	0,17
IE00B1TXLS18 - PARTICIPACIONES ETF Ishares UK Porpe	EUR	12	0,31	12	0,26
LU1295552621 - PARTICIPACIONES Capital Gr GI Alloca	EUR	11	0,29	12	0,26
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	172	4,66	172	3,77
LU0496443705 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	0	0,00	44	0,96
US92189F4110 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	USD	11	0,29	10	0,22
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard	EUR	14	0,39	15	0,33
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	13	0,34	13	0,28
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	63	1,71	120	2,63
LU1535885468 - PARTICIPACIONES LT Funds-Focus M-Cap	EUR	11	0,29	12	0,25
LU0244355391 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pac AC	USD	12	0,33	0	0,00
LU0198728585 - PARTICIPACIONES Threadneedle	EUR	8	0,22	14	0,31
LU1582221328 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	0	0,00	10	0,21
IE00BP9F2J32 - PARTICIPACIONES Pimco Short Term Hlg	EUR	110	2,98	114	2,50
FR0013443835 - PARTICIPACIONES Millesima 2024-CR	EUR	109	2,96	112	2,45
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	26	0,70	26	0,57
FR0010951426 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	103	2,80	82	1,80
IE00B19Z9612 - PARTICIPACIONES Legg Mason	EUR	0	0,00	12	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010601898 - PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS	EUR	0	0,00	9	0,20
IE00BF13WR34 - PARTICIPACIONES BNY Mellon US Flin A	EUR	20	0,54	10	0,23
BE0948484184 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	12	0,31	13	0,28
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	13	0,35	14	0,31
FR0010377143 - PARTICIPACIONES Echiquier Entrepren	EUR	0	0,00	46	1,00
LU0097335235 - PARTICIPACIONES Flossbach VS-MA-BALA	EUR	0	0,00	45	1,00
LU0159052710 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-US Growth	EUR	7	0,18	13	0,28
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	47	1,28	48	1,06
LU0940007007 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Mkt	EUR	30	0,81	30	0,65
LU1670722164 - PARTICIPACIONES M&G Lx 1 GBL EMRG MK	EUR	96	2,59	74	1,62
FR0010581710 - PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	EUR	11	0,29	13	0,29
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	16	0,43	28	0,61
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	EUR	74	2,02	76	1,66
IE00B55MWC15 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	11	0,29	0	0,00
FR0013303534 - PARTICIPACIONES SYNERGY SMALLER	EUR	13	0,35	15	0,33
LU1645746105 - PARTICIPACIONES Allianz Eurold Eqty	EUR	20	0,54	24	0,52
IE00B52VLZ70 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	0	0,00	10	0,21
FR0013221074 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	206	5,59	209	4,58
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	47	1,27	21	0,45
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MISIF-Euro Strat Bond	EUR	21	0,57	22	0,49
LU0474970190 - PARTICIPACIONES Pictet Fund Gener P	EUR	0	0,00	12	0,27
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	21	0,56	10	0,23
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	23	0,61	0	0,00
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	44	1,19	0	0,00
IE00B50VYD81 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	0	0,00	45	0,99
LU0219418919 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Global Conce	EUR	10	0,26	10	0,23
LU1330191898 - PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	EUR	22	0,60	0	0,00
LU0255977372 - PARTICIPACIONES Pictet Biotech P	EUR	0	0,00	8	0,18
LU0675296932 - PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	EUR	16	0,43	20	0,44
LU0278529986 - PARTICIPACIONES Nordea 1	EUR	0	0,00	22	0,49
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	9	0,23	14	0,31
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	51	1,38	53	1,16
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	46	1,00
LU0217576759 - PARTICIPACIONES JPMorgan Emerg. Mark	EUR	0	0,00	7	0,16
LU0243957239 - PARTICIPACIONES Invesco Pan Eur	EUR	0	0,00	46	1,01
LU0602539867 - PARTICIPACIONES Nordea 1	EUR	0	0,00	7	0,16
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	198	5,37	198	4,34
LU0251127410 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	EUR	14	0,37	13	0,28
LU0841179863 - PARTICIPACIONES Ethna Aktiv	EUR	45	1,22	47	1,04
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	13	0,35	13	0,29
LU0232933159 - PARTICIPACIONES Parts. Schoder Intl	EUR	0	0,00	14	0,31
LU0507265923 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	5	0,13	20	0,44
LU0358423738 - PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	EUR	0	0,00	118	2,58
FR0010611293 - PARTICIPACIONES Arty	EUR	0	0,00	46	1,01
LU0992627298 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	46	1,24	47	1,03
FR0000989626 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	171	4,65	172	3,77
LU0572586674 - PARTICIPACIONES Alken Fund Absol Ret	EUR	79	2,14	73	1,60
LU0264597450 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	47	1,27	49	1,06
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	11	0,31	12	0,26
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	0	0,00	10	0,22
LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	35	0,94	36	0,79
LU0316465888 - PARTICIPACIONES Schroder Intl	EUR	0	0,00	9	0,20
LU0351545669 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	27	0,74	0	0,00
LU0740858229 - PARTICIPACIONES JPM Global Eq. 50-A	EUR	0	0,00	46	1,02
LU0360484769 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	EUR	0	0,00	10	0,22
LU0433182416 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	0	0,00	21	0,47
LU0335216932 - PARTICIPACIONES Morgan St Inv F-Glb	EUR	0	0,00	12	0,26
FR0010149302 - PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	EUR	0	0,00	7	0,16
IE0004866889 - PARTICIPACIONES Parts. Baring Hong	EUR	12	0,32	0	0,00
FR0000980989 - PARTICIPACIONES Oddo Convertibles	EUR	0	0,00	45	0,99
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	0	0,00	114	2,49
LU0011889846 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	16	0,44	18	0,39
IE0003012535 - PARTICIPACIONES IGAM Star Tokio AC	EUR	0	0,00	21	0,47
TOTAL IIC		3.008	81,54	3.832	84,09
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.033	82,21	3.854	84,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.496	94,75	4.383	96,18

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)

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/CIERZO

Fecha de registro: 19/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-90% de la exposición total, en renta variable y el resto de la exposición total en renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores/mercados, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes hasta el 60% de la exposición total), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Así mismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento 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	0,51	0,34	0,51	1,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,21	-0,37	-0,49

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 Participaciones	211.952,66	218.908,51
Nº de Partícipes	69	72
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,37	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.383	11,2434
2021	2.708	12,3693
2020	2.189	11,7299
2019	872	10,1239

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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,10	-9,10	2,88	-1,36	1,18	5,45	15,86		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	24-01-2022	-1,42	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,42	25-02-2022	1,42	25-02-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,61	10,61	9,07	7,62	6,19	8,95	16,76		
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,74	7,74	7,26	7,62	7,82	7,26	9,09		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

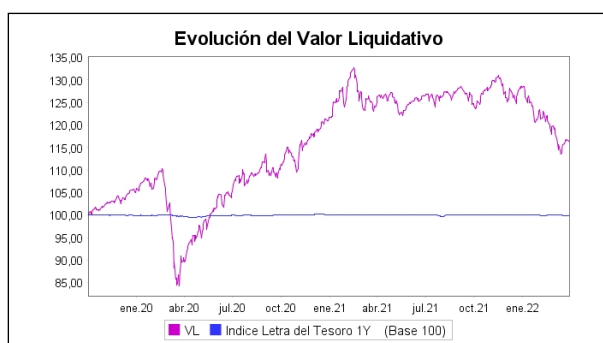
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,61	0,66	0,69	0,65	2,63	2,52	1,97	

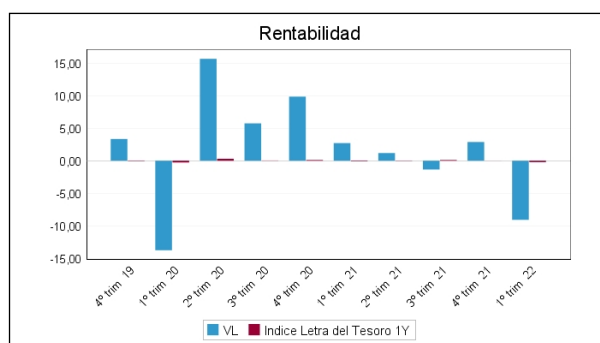
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	57.124	332	-1,27
Renta Variable Mixta Euro	4.663	221	0,73
Renta Variable Mixta Internacional	63.188	415	-2,67
Renta Variable Euro	22.338	387	-5,58
Renta Variable Internacional	408.463	9.816	-8,45
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.682	367	-2,84
Global	46.923	1.295	-0,98
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	645.380	12.833	-6,17

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	2.067	86,74	2.602	96,09
* Cartera interior	99	4,15	161	5,95

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.968	82,58	2.441	90,14
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	254	10,66	131	4,84
(+/-) RESTO	62	2,60	-25	-0,92
TOTAL PATRIMONIO	2.383	100,00 %	2.708	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)	2.708	2.609	2.708	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,99	0,86	-2,99	-432,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,72	2,84	-9,72	-426,19
(+) Rendimientos de gestión	-9,37	3,49	-9,37	-356,40
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	0,02	0,05	0,02	-64,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,54	0,80	-1,54	-283,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,33	0,00	-3,33	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,52	2,64	-4,52	-263,25
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	138,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,71	-0,42	-44,11
- Comisión de gestión	-0,33	-0,61	-0,33	-48,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	46,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-98,96
(+) Ingresos	0,07	0,07	0,07	-5,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,07	0,07	-5,09
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.383	2.708	2.383	

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

3. Inversiones financieras

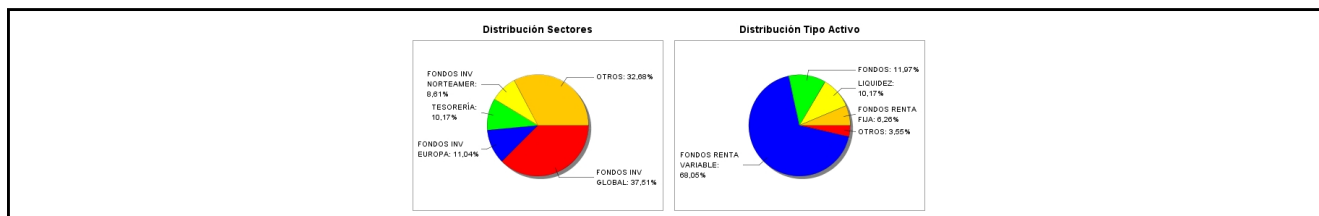
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	99	4,15	161	5,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	99	4,15	161	5,94
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	1.957	82,12	2.441	90,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.957	82,12	2.441	90,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.056	86,27	2.602	96,10

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	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 06/22	1.057	Inversión
Total subyacente renta variable		1057	
TOTAL OBLIGACIONES		1057	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1441 miles de euros. De este volumen, 1441 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 56,39 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,15 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Durante este primer trimestre del 2022 hemos visto caídas generalizadas tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija, las rentabilidades de los bonos se han ido a niveles no vistos desde el año 2018.

Las interrupciones en la cadena de suministro, una demanda mantenida por políticas monetarias y fiscales muy acomodaticias durante el Covid han generado inflación a niveles no vistos desde el siglo pasado. El conflicto bélico entre Rusia y Ucrania ha acentuado todavía más la presión en los precios.

Este aumento de precios en un momento en que los bancos centrales están iniciando la desescalada de sus amplias políticas monetarias junto a unas altas valoraciones, han propiciado caídas importantes en los mercados desarrollados de renta fija.

Dentro de los mercados emergentes la situación no ha sido tan homogénea en renta variable, aquellas economías con un alto componente exportador de materias primas, han tenido un buen comportamiento como por ejemplo Brasil con subidas de doble dígito en lo que va de año, mientras que otros con un alto componente intervencionista, caso de la economía china, llevan caídas similares a los mercados desarrollados. Mención aparte la bolsa de Moscú con caídas superiores al 30%, motivadas por el conflicto bélico.

En renta fija emergente hard currency, también hemos visto subidas generalizadas en las rentabilidades de los bonos a excepción de casos como el chino, donde se descuenta a diferencia de la mayoría una política monetaria acomodaticia ante el parón que está teniendo la economía.

El VIX o la volatilidad del \$P 500 llegó a alcanzar niveles del 40% tras el inicio de la invasión de Rusia a Ucrania, sin embargo según fue avanzando el mes de marzo volvió a niveles de un 20%.

En divisas contrasta la fortaleza del Dólar versus la debilidad del Yen, donde se ve la divergencia entre la política monetario entre los bancos centrales entre USA y Japón.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre, se ha reducido en un 6,36% la inversión en renta fija, así como un 3,17% la inversión en renta variable. Los cambios más significativos han sido en fondos de renta fija convertible donde se ha deshecho el total de la posición equivalente a un 4,29%, en fondos de renta variable mixta se ha reducido otro 2,64% y por el contrario, se ha aumentado un 2,18% la exposición a renta variable asiática, así como un 1,31% los fondos de renta variable global.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de -9,1 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,22%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre disminuyó en un 11,99% hasta 2.383.063 euros, y el número de participes disminuyó en 3 lo que supone un total de 69 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre ha sido de un -9,1%

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,61% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,33% y la comisión de depósito un 0,02%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,39% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,22% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,37%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -1,54 % renta variable, -3,33 % derivados, -4,52 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,02 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -9,37 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del -9,1 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,98%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -6,17%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones y desinversiones llevadas a cabo durante el periodo han sido los reembolsos:

UBS BOND CONVERT GLB Q ACC EUR 72.012,70 €
NORDEA GLB STABLE EQ BP EURH 55.557,32 €
FIRST EAGLE AMUNDI AHE ACC EUR 44.774,08 €

Y las suscripciones:

NORDEA GLB STABLE EQ BI EURH 55.569,31 €
MS GLB OPP ZH ACC EUR 37.506,00 €
GLOBAL INSURANCE I EUR 34.694,00 €

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Robeco Asset Management con un porcentaje del 8.37% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Trimestre supuso a un 43,33 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 10,61%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,38 %, y la del Ibex 35 de 24,95%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,74 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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 DE LA IIC.

La economía traía fuertes vientos de cola antes de la invasión de Ucrania por parte de Rusia, por lo tanto siempre que el conflicto bélico se quede en el tapete ucraniano y no pase de amenazas o tensiones de amenaza a países de la OTAN por parte de Rusia, pensamos que la economía no va a entrar en recesión y que las caídas que hemos visto durante este primer trimestre es una oportunidad de inversión.

Si nos fijamos en los tipos de interés de los bonos en USA, la rentabilidad del bono a 2 años ha finalizado el trimestre en el 2.5%, es decir descuenta una subida de un 2% del tipo oficial que está al 0.5%. Desde luego un error en la política monetaria por parte de los bancos centrales sería un motivo que haría descarrilar la economía, sin embargo el mercado descuenta ya una salida agresiva de la Reserva Federal Norteamericana y no debemos olvidar que la inflación viene principalmente por la oferta donde los bancos centrales menos pueden hacer y en USA estamos alcanzando niveles de empleo superiores a los niveles pre Covid y el resto de los países desarrollados van en la misma dirección.

Además el looking forward de los bancos centrales depende de la evolución de la economía y como responda ésta a la inflación y al conflicto bélico. Una relajación de los precios en la segunda parte del año ante un consumo de gas inferior en el hemisferio norte por el calor, menor dependencia del petróleo y una cadena de suministro destensándose según se levantan las restricciones por el Covid, motivarían una relajación en la estrategia de subida de tipos de interés, lo que es lo positivo para el crecimiento económico.

No tenemos que olvidar que venimos de un ciclo pre Covid claramente deflacionista, por lo que pensamos que la economía puede seguir creciendo con niveles razonables de inflación.

Los PMI de los países desarrollados siguen mostrando crecimiento en niveles en torno a 55, a excepción de Japón condicionado por su política de Covid 0, lo que nos aleja además de un recalentamiento económico que si exigiría una mayor actuación de los bancos centrales y en mercados emergentes los datos anticipados tampoco nos están anticipando corrección.

En renta variable recomendamos una cartera que pueda aprovechar las oportunidades que nos siguen ofreciendo los activos Value, pero que también se pueda aprovechar de las caídas que han tenido los Growth y a nivel geográfico preferimos por valoración Europa a USA. En mercados emergentes si seríamos más selectivos aprovechando las oportunidades que nos ofrecen aquellos que hayan tenido un mayor castigo, como los asiáticos e infravalorando mercados como el brasileño que como comentábamos en la situación de los mercados han tenido un gran comportamiento y los vemos caros.

En renta fija vemos más valor en deuda corporativa que en pública y dentro de las zonas geográficas nos decantamos por las economías emergentes que nos ofrecen una mayor rentabilidad.

En cuanto a la duración, la bajaremos en la cartera pues pensamos que la subida de los tipos ya está descontada y nuestra expectativa de crecimiento debería favorecer la inclinación positiva de la curva de los tipos.

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
ES0140074024 - PARTICIPACIONES Abaco Glb Value Opp	EUR	0	0,00	29	1,05
ES0114763032 - PARTICIPACIONES Bankinter Ind Americ	EUR	21	0,88	22	0,82
ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.	EUR	47	1,98	51	1,87
ES0140963002 - PARTICIPACIONES Algar Golbal Fund	EUR	12	0,48	13	0,49
ES0140072010 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	EUR	0	0,00	27	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116667035 - PARTICIPACIONES Parts. Cartesio Y	EUR	19	0,81	19	0,71
TOTAL IIC		99	4,15	161	5,94
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		99	4,15	161	5,94
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
LU0968301142 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Frontie	EUR	14	0,59	0	0,00
IE00BF2ZVB54 - PARTICIPACIONES Wellington Global He	EUR	0	0,00	11	0,40
LU0792910050 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	36	1,50	26	0,95
LU1692112995 - PARTICIPACIONES CS Investment Funds	EUR	45	1,91	45	1,66
LU1548499802 - PARTICIPACIONES Allianz Global Artif	EUR	17	0,71	19	0,71
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	30	1,24	0	0,00
LU0337581549 - PARTICIPACIONES Fidelity USD Bond	EUR	0	0,00	26	0,96
LU0423398907 - PARTICIPACIONES JUBS LUX Eqy Singapo	EUR	0	0,00	13	0,48
LU1883854272 - PARTICIPACIONES Amundi PI US EQ	EUR	12	0,52	14	0,50
LU0366004207 - PARTICIPACIONES Frank-MENA-A AC	EUR	46	1,95	44	1,64
LU0218912151 - PARTICIPACIONES Vontobel US Equity	EUR	19	0,82	21	0,77
LU1232088200 - PARTICIPACIONES Alger Dynamic Opp	EUR	24	1,02	25	0,94
LU0133265412 - PARTICIPACIONES GS Emer Mkt Core Eq	EUR	24	0,99	24	0,89
FR0012355139 - PARTICIPACIONES Lazard Credit FI	EUR	11	0,46	11	0,41
IE00BF5H4C09 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	50	2,11	57	2,11
IE00B7N3YW49 - PARTICIPACIONES Pimco Short Term Hig	EUR	26	1,10	27	0,98
LU1683285321 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Dig He	EUR	0	0,00	10	0,38
LU0935157064 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Sustainable	EUR	0	0,00	40	1,49
LU2146191569 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	EUR	29	1,22	33	1,24
LU1710457893 - PARTICIPACIONES Quaero Capital Clean	EUR	0	0,00	13	0,47
LU0301637293 - PARTICIPACIONES JPM Koera Equ. A eur	EUR	32	1,34	34	1,24
FR0010859769 - PARTICIPACIONES Echiquier World Eq G	EUR	20	0,83	0	0,00
LU0288052094 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	0	0,00	13	0,47
LU0570870567 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	12	0,50	22	0,80
LU0946220265 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Fin Inno	EUR	10	0,44	12	0,46
LU0432979614 - PARTICIPACIONES JPM GI Healthcare	USD	0	0,00	10	0,37
LU0232575059 - PARTICIPACIONES AB Amer Grwth-C Cap	EUR	0	0,00	30	1,12
LU1006079997 - PARTICIPACIONES CAP Grp Eur Grw Inc	EUR	11	0,45	11	0,41
FR0011253624 - PARTICIPACIONES JR-CO Valor	EUR	20	0,83	20	0,74
US4642881829 - PARTICIPACIONES IETF .Ishares	USD	28	1,18	7	0,26
IE00B1TXLS18 - PARTICIPACIONES IETF Ishares UK Porpe	EUR	13	0,55	14	0,50
LU1295552621 - PARTICIPACIONES Capital Gr GI Alloca	EUR	12	0,50	13	0,49
LU0496443705 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	0	0,00	30	1,11
US92189F4110 - PARTICIPACIONES IETF Vaneck Vectors S	USD	22	0,94	21	0,77
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES IETF Vanguard	EUR	16	0,68	17	0,62
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES IETF Invesco MSCI Wor	EUR	27	1,15	28	1,04
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	52	2,19	60	2,21
LU1535885468 - PARTICIPACIONES LT Funds-Focus M-Cap	EUR	0	0,00	20	0,72
LU0244355391 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pac AC	USD	24	1,01	0	0,00
LU0198728585 - PARTICIPACIONES Threadneedle	EUR	24	1,02	36	1,33
LU1582221328 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	0	0,00	19	0,70
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	44	1,86	45	1,66
IE00B19Z9612 - PARTICIPACIONES Legg Mason	EUR	0	0,00	14	0,52
FR0010601898 - PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS	EUR	0	0,00	26	0,94
IE00BF13WR34 - PARTICIPACIONES BNY Mellon US Flin A	EUR	42	1,77	14	0,53
BE0948484184 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	20	0,82	22	0,80
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	28	1,18	31	1,13
LU0159052710 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-US Growth	EUR	11	0,46	22	0,81
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	13	0,54	13	0,49
LU0940007007 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Mkt	EUR	42	1,76	42	1,54
FR0010581710 - PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid	EUR	27	1,15	33	1,23
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	41	1,71	60	2,21
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	EUR	26	1,10	27	0,98
IE00B55MWC15 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	37	1,55	0	0,00
FR0013303534 - PARTICIPACIONES SYNERGY SMALLER	EUR	19	0,81	22	0,81
LU1645746105 - PARTICIPACIONES Allianz Eurold Eqy	EUR	68	2,85	81	2,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B52VLZ70 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	0	0,00	14	0,53
FR0013221074 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	26	1,11	27	0,99
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	89	3,75	58	2,14
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MISIF-Euro Strat Bond	EUR	37	1,54	35	1,28
LU0474970190 - PARTICIPACIONES Pictet Fund Gener P	EUR	0	0,00	38	1,39
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	21	0,87	15	0,54
LU0415391514 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB	EUR	14	0,58	15	0,54
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	27	1,12	0	0,00
LU0334663407 - PARTICIPACIONES Schroder III US SMMC	EUR	14	0,58	0	0,00
LU0219418919 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Global Conce	EUR	27	1,15	29	1,07
LU1330191898 - PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	EUR	26	1,09	0	0,00
LU0255977372 - PARTICIPACIONES Pictet Biotech P	EUR	0	0,00	26	0,96
LU0675296932 - PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	EUR	52	2,16	64	2,38
LU0278529986 - PARTICIPACIONES Nordea 1	EUR	0	0,00	56	2,05
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	29	1,23	45	1,67
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	38	1,61	40	1,47
LU0217567659 - PARTICIPACIONES JPMorgan Emerg. Mark	EUR	54	2,26	31	1,15
LU0602539867 - PARTICIPACIONES Nordea 1	EUR	0	0,00	37	1,37
LU0251127410 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	EUR	33	1,39	30	1,12
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	15	0,64	30	1,10
LU0232933159 - PARTICIPACIONES Parts. Schoder Intl	EUR	0	0,00	20	0,74
LU0507265923 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	14	0,58	28	1,05
LU0358423738 - PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	EUR	0	0,00	74	2,73
LU0992627298 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	26	1,08	26	0,97
LU0572586674 - PARTICIPACIONES Alken Fund Absol Ret	EUR	51	2,15	47	1,75
LU0264597450 - PARTICIPACIONES Henderson Hor. Europ	EUR	26	1,10	27	1,00
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	13	0,54	13	0,49
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	0	0,00	11	0,42
LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	84	3,52	87	3,20
LU0316465888 - PARTICIPACIONES Schroder Intl	EUR	0	0,00	13	0,49
LU0351545669 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	64	2,70	0	0,00
LU0360484769 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	EUR	0	0,00	11	0,41
LU0433182416 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	0	0,00	40	1,48
LU0335216932 - PARTICIPACIONES Morgan St Inv F-Glb	EUR	0	0,00	8	0,30
LU0334663233 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	EUR	0	0,00	15	0,54
FR0010149302 - PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	EUR	0	0,00	40	1,48
IE0004868889 - PARTICIPACIONES Parts. Baring Hong	EUR	23	0,96	0	0,00
LU0212925753 - PARTICIPACIONES Parts. MLIF-Global	EUR	0	0,00	12	0,45
LU0011889846 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	26	1,10	28	1,05
IE0003012535 - PARTICIPACIONES GAM Star Tokio AC	EUR	0	0,00	24	0,88
TOTAL IIC		1.957	82,12	2.441	90,16
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.957	82,12	2.441	90,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.056	86,27	2.602	96,10

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/DYAM EQUITY

Fecha de registro: 19/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora, mayoritariamente a través de Exchanged Trade Funds (ETFs).

Se invertirá, directa o indirectamente, entre el 80-100% de la exposición total, en renta variable (teniendo al menos el 60% en emisores/ mercados Zona Euro) y el resto en renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisiones/emisores con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Los emisores/mercados serán mayoritariamente de la Zona Euro y puntualmente países de la OCDE y emergentes.

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 Compartimento 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	0,35	1,30	0,35	4,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,54	-0,49	-0,48

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 Participaciones	125.968,55	131.492,13
Nº de Partícipes	61	64
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,67	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.528	12,1314
2021	1.666	12,6715
2020	1.227	10,8022
2019	918	10,1947

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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,26	-4,26	5,46	0,00	4,89	17,30	5,96		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,95	24-01-2022	-3,95	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,88	25-02-2022	2,88	25-02-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,04	20,04	15,32	11,85	11,02	12,73	24,67		
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41		
Stoxx Europe 600 Net Return	23,62	23,62	13,87	12,34	11,12	12,30	28,06		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,01	9,01	8,87	9,40	9,81	8,87	11,73		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

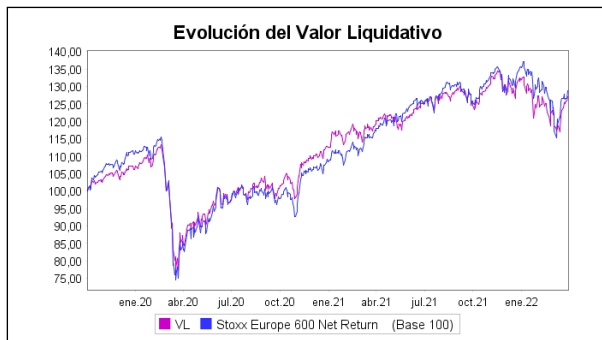
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,39	0,40	0,39	1,58	1,67	1,68	

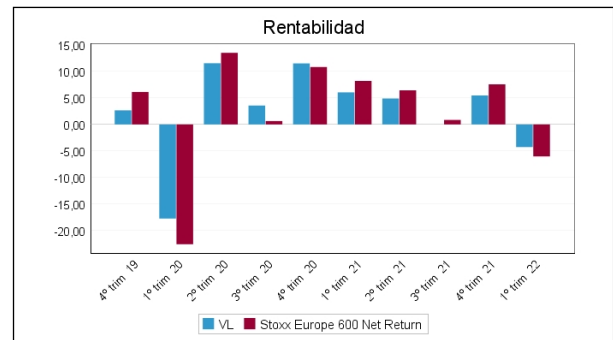
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	57.124	332	-1,27
Renta Variable Mixta Euro	4.663	221	0,73
Renta Variable Mixta Internacional	63.188	415	-2,67
Renta Variable Euro	22.338	387	-5,58
Renta Variable Internacional	408.463	9.816	-8,45
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.682	367	-2,84
Global	46.923	1.295	-0,98
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	645.380	12.833	-6,17

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.483	97,05	1.547	92,86
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.483	97,05	1.547	92,86
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	51	3,34	121	7,26
(+/-) RESTO	-5	-0,33	-1	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	1.528	100,00 %	1.666	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)	1.666	1.626	1.666	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,22	-2,83	-4,22	38,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,62	5,24	-4,62	-181,87
(+) Rendimientos de gestión	-4,23	6,13	-4,23	-164,15
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,99	3,49	-1,99	-152,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,25	2,63	-2,25	-179,41
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,89	-0,40	-58,54
- Comisión de gestión	-0,30	-0,74	-0,30	-62,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-9,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	-4,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.528	1.666	1.528	

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

3. Inversiones financieras

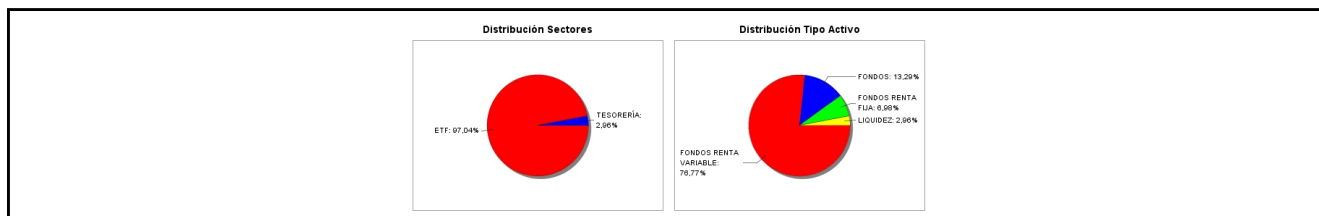
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	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	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
TOTAL IIC	1.483	97,04	1.547	92,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.483	97,04	1.547	92,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.483	97,04	1.547	92,85

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 673 miles de euros. De este volumen, 673 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 43,12 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,15 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

Durante este primer trimestre del 2022 hemos visto caídas generalizadas tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija, las rentabilidades de los bonos se han ido a niveles no vistos desde el año 2018.

Las interrupciones en la cadena de suministro, una demanda mantenida por políticas monetarias y fiscales muy acomodaticias durante el Covid han generado inflación a niveles no vistos desde el siglo pasado. El conflicto bélico entre Rusia y Ucrania ha acentuado todavía más la presión en los precios.

Este aumento de precios en un momento en que los bancos centrales están iniciando la desescalada de sus amplias políticas monetarias junto a unas altas valoraciones, han propiciado caídas importantes en los mercados desarrollados de renta fija.

Dentro de los mercados emergentes la situación no ha sido tan homogénea en renta variable, aquellas economías con un alto componente exportador de materias primas, han tenido un buen comportamiento como por ejemplo Brasil con subidas de doble dígito en lo que va de año, mientras que otros con un alto componente intervencionista, caso de la

economía china, llevan caídas similares a los mercados desarrollados. Mención aparte la bolsa de Moscú con caídas superiores al 30%, motivadas por el conflicto bélico.

En renta fija emergente hard currency, también hemos visto subidas generalizadas en las rentabilidades de los bonos a excepción de casos como el chino, donde se descuenta a diferencia de la mayoría una política monetaria acomodaticia ante el parón que está teniendo la economía.

El VIX o la volatilidad del \$P 500 llegó a alcanzar niveles del 40% tras el inicio de la invasión de Rusia a Ucrania, sin embargo según fue avanzando el mes de marzo volvió a niveles de un 20%.

En divisas contrasta la fortaleza del Dólar versus la debilidad del Yen, donde se ve la divergencia entre la política monetaria entre los bancos centrales entre USA y Japón

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En lo referente a la composición de la cartera de DYAM Equity Fund durante el primer trimestre de 2022, las inversiones llevadas a cabo se han visto muy influidas tanto por la tensa situación geopolítica como por la fuerte escalada de la inflación. El primer mes del año, donde las tensiones entre Rusia y Ucrania ya eran muy patentes, lo más destacable en la ponderación sectorial de DYAM fue el fuerte incremento del sector energía. Por otra parte, se procedió a reducir exposición tanto al sector tecnológico como al de las telecomunicaciones.

En lo que respecta a la disposición sectorial para el mes de febrero, en el que la invasión de Ucrania por parte de Rusia se veía como una posibilidad muy real (hasta que se produjo a finales de mes), se procedió a rebalancear la cartera de forma muy ligera, puesto que ya habíamos descontado que dicha situación de extrema tensión prebélica se podía producir y se llevaron a cabo los movimientos en enero. No obstante, se procedió a reducir ligeramente la exposición tecnológica. Aunque la monitorización del riesgo fue constante, la exposición en liquidez se mantuvo alrededor del 10% de la cartera. Por último, en lo referente a la composición de la cartera de DYAM Equity Fund en el mes de marzo de 2022, momento en el cual la guerra estaba totalmente asentada y las tensiones inflacionarias eran un hecho cada vez más preocupante, se produjo un ligero incremento del sector consumo cíclico y una infraponderación del sector financiero.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX EUROPE 600 (NET RETURN) EUR (SXXR), que incluye dividendos netos, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de -4,26 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un -6,02%

El comportamiento ha sido muy parecido si bien hemos mejorado el índice al haber sido un poco más conservadores en la estrategia.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre disminuyó en un 8,28% hasta 1.528.177 euros, y el número de participes disminuyó en 3 lo que supone un total de 61 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre ha sido de un -4,26%

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,38% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,3% y la comisión de depósito un 0,02%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC fueron gastos directos

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,49%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -1,99 % renta variable, -2,25 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,01 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -4,23 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del -4,26 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -5,58%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -6,17%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo se gestiona mediante ETFs por lo que no se puede hablar de activos individuales concretos. En términos de ETFs, la operativa más destacable llevada a cabo en lo que respecta a compras y ventas durante el primer trimestre del año 2022 ha sido la siguiente:

COMPRAS:

ETF ISIN IMPORTE

Lyxor MSCI World Telecommunication Services TR LU0533034129 31.666,10 €

Xtrackers MSCI World Utilities Index UCITS IE00BM67HQ30 25.280,29 €

Lyxor MSCI World Information Technology LU0533033667 49.554,77 €

Lyxor New Energy UCITS ETF D-EUR FR0010524777 97.213,80 €

SPDR MSCI Europe Energy UCITS ETF IE00BKWQ0F09 126.323,31 €

VanEck Vectors Video Gaming and eSports UCITS ETF A IE00BYWQWR46 31.113,95 €

VanEck Vectors Semiconductor UCITS IE00BMC38736 113.587,20 €

Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF 1C (EUR) IE00BM67HS53 17.560,46 €

VanEck Vectors Video Gaming and eSports UCITS ETF A IE00BYWQWR46 39.185,09 €

Lyxor MSCI World Information Technology LU0533033667 5.555,13 €

iShares STOXX Europe 600 Personal & Household Goods UCITS ETF DE000A0H08N1 119.097,26 €

VENTAS:

ETF ISIN IMPORTE

Invesco STOXX Europe 600 Optimised Media IE00B5MTZ488 95.270,24 €

SPDR® MSCI Europe Utilities UCITS ETF IE00BKWQ0P07 18.363,47 €

SPDR MSCI Europe Technology IE00BKWQ0K51 137.695,32 €

iShares STOXX Europe 600 Financial Services UCITS ETF DE000A0H08G5 21.041,56 €

Lyxor MSCI World Telecommunication Services TR LU0533034129 29.737,61 €

Lyxor Index Fund - Lyxor Robotics & AI UCITS ETF LU1838002480 109.627,20 €

Xtrackers STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF 1C LU0292101796 21.412,61 €

SPDR MSCI Europe Energy UCITS ETF IE00BKWQ0F09 25.818,52 €

SPDR MSCI Europe Industrials UCITS ETF IE00BKWQ0J47 17.607,77 €

Xtrackers MSCI World Communication Services UCITS ETF 1C IE00BM67HR47 13.647,16 €

Lyxor STOXX Europe 600 Financial Services UCITS ET LU1834984798 20.467,94 €

Lyxor MSCI World Consumer Discretionary TR UCITS ETF LU0533032008 24.399,99 €

Xtrackers MSCI World Consumer Discretionary UCITS ETF 1C IE00BM67HP23 18.931,84 €

Lyxor Stoxx Europe 600 Personal & Household Goods UCITS LU1834988351 26.081,29 €

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Como se comentó con anterioridad, la inversión se ha realizado a través de ETFs. Se han utilizado varias entidades gestoras para llevar a cabo dichas inversiones. Si bien hay varias entidades gestoras entre los ETFs que DYAM Equity F.I. tiene en cartera, en términos de patrimonio medio invertido durante el primer trimestre de 2022, las principales entidades gestoras en las que DYAM Equity ha estado invertido fueron Lyxor Asset Management con un 50%, DWS Asset Management con un 29% y State Street Global Advisors (SPDR) con un 10% del patrimonio medio invertido durante el trimestre.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Trimestre supuso a un 17,72 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 20,04%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 23,62 %.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,38 %, y la del Ibex 35 de 24,95%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,01 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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 DE LA IIC.

En cuanto a las perspectivas del mercado para el segundo trimestre del año 2022, estimamos que la inestabilidad va a seguir siendo una de las claves en los mercados. Parece que la evolución de la pandemia va a dejar de ser un “driver” en la gestión de activos durante 2022, si bien habrá que estar atentos a posibles rebrotes virulentos y sus posibles consecuencias, como el caso del cierre total que se ha producido en Shanghai a principios del mes de abril. Más importante será la evolución de la inflación, que está en niveles muy altos, cercanos a los dos dígitos en algunos países, por lo que la actuación de los bancos centrales ante esta situación y la contundencia a la hora de aplicar medidas contra dicha inflación, serán claves en la gestión de los activos.

La evolución de la guerra provocada por la invasión de Ucrania por parte de Rusia también será un factor clave que provocará una alta inestabilidad y será una posible fuente de crecimiento en los precios de la energía, lo que puede acrecentar más el importante problema inflacionista.

Debido a todas estas fuentes de inestabilidad, nuestra principal prioridad para el segundo trimestre de 2022 seguirá siendo el control exhaustivo del riesgo. Seguimos estando muy atentos a todos los problemas que desestabilizan los mercados así como a valoraciones excesivamente elevadas en ciertos sectores. En este comienzo de trimestre (abril de 2022) seguimos apostando por el sector consumo así como energético. No obstante, la actual situación de gran inestabilidad provoca que estemos preparados para reestructurar la cartera en el momento en el que sea necesario, algo que podemos hacer sin dificultad, dada la gran flexibilidad de DYAM.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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
TOTAL IIC		0	0,00	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		0	0,00	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
LU0533032859 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World Fin	EUR	11	0,72	18	1,09
LU0533032263 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	26	1,72	27	1,59
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	EUR	114	7,44	0	0,00
IE00BKWQ0P07 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Util	EUR	6	0,41	6	0,39
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Vectors M	EUR	68	4,43	0	0,00
IE00BM67HS53 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers World	EUR	26	1,70	6	0,38
IE00BM67HP23 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers MSCI W	EUR	126	8,25	160	9,58
LU1838002480 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Robotics &	EUR	0	0,00	125	7,50
IE00BM67HN09 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World Con	EUR	6	0,41	6	0,38
IE00BKWQ0J47 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI Eur In	EUR	6	0,37	25	1,52
LU0533033667 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI W Ind	EUR	177	11,57	187	11,20
LU1834988518 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	1	0,03	1	0,04
LU1834988351 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	115	7,51	159	9,52
LU1834987973 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	19	1,22	30	1,82
LU1834984798 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	45	2,96	73	4,39
LU0533032008 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	126	8,22	159	9,57
IE00BM67HQ30 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-Util	EUR	26	1,72	25	1,52
LU0533034129 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI AC WORLD	EUR	0	0,00	32	1,90
IE00BM67HR47 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World Com	EUR	107	6,98	127	7,63
LU0292101796 - PARTICIPACIONES ETF Stoxx 600 Oil&Ga	EUR	121	7,93	126	7,58
IE00BKWQ0F09 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	EUR	123	8,06	127	7,61
DE000A0H08N1 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	115	7,50	0	0,00
FR0010524777 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	120	7,89	127	7,64
TOTAL IIC		1.483	97,04	1.547	92,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.483	97,04	1.547	92,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.483	97,04	1.547	92,85

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
URSUS-3 CAPITAL/THETA OPCIONES

Fecha de registro: 05/03/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50%-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, principalmente a través de estrategias con opciones vendidas sobre índices, con vencimientos a corto plazo, buscando aprovechar las variaciones en el valor temporal de estas opciones. La inversión en emisores de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

Exposición a riesgo divisa: 0%-100% de la exposición total.

Los emisores/mercados serán fundamentalmente Zona Euro y, puntualmente, de otros países OCDE, pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial.

Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

De forma directa, sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados

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 Compartimento 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	0,08	0,00	0,08	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,57	-0,60	-0,57	-0,56

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 Participaciones	94.068,79	89.894,90
Nº de Partícipes	43	41
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,77	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	915	9,7281
2021	878	9,7705
2020		
2019		

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	0,48	0,00	0,48	0,48	0,00	0,48	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,43	-0,43	-1,21	0,43	-0,56				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,32	04-03-2022	-3,32	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,07	09-03-2022	3,07	09-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,66	14,66	10,27	7,94	3,82				
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98				
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,75	3,75							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

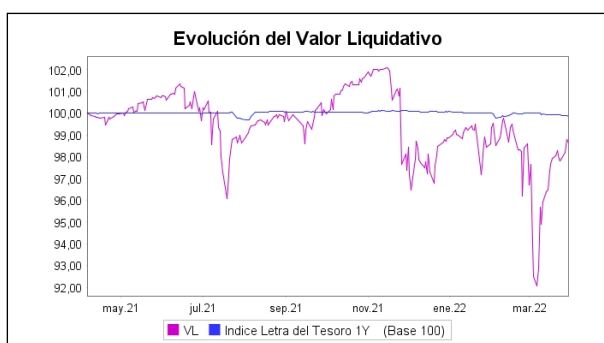
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,55	0,72	0,84	0,96	2,79			

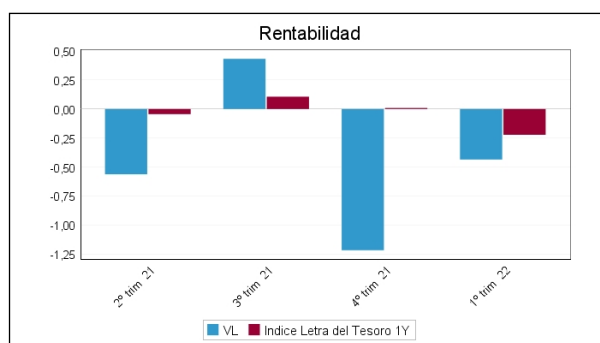
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	57.124	332	-1,27
Renta Variable Mixta Euro	4.663	221	0,73
Renta Variable Mixta Internacional	63.188	415	-2,67
Renta Variable Euro	22.338	387	-5,58
Renta Variable Internacional	408.463	9.816	-8,45
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.682	367	-2,84
Global	46.923	1.295	-0,98
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	645.380	12.833	-6,17

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	673	73,55	652	74,26
* Cartera interior	677	73,99	654	74,49

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	-4	-0,44	-1	-0,11
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	179	19,56	178	20,27
(+/-) RESTO	63	6,89	48	5,47
TOTAL PATRIMONIO	915	100,00 %	878	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)	878	566	878	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,54	44,02	4,54	-87,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,47	-2,17	-0,47	-74,04
(+) Rendimientos de gestión	0,14	-1,45	0,14	-111,50
+ Intereses	-0,09	-0,12	-0,09	-9,70
+ 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	-1,33	0,23	-121,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,74	-0,60	-1,73
- Comisión de gestión	-0,48	-0,49	-0,48	19,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	19,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,22	-0,09	-49,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-19,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ 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	0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	915	878	915	

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

3. Inversiones financieras

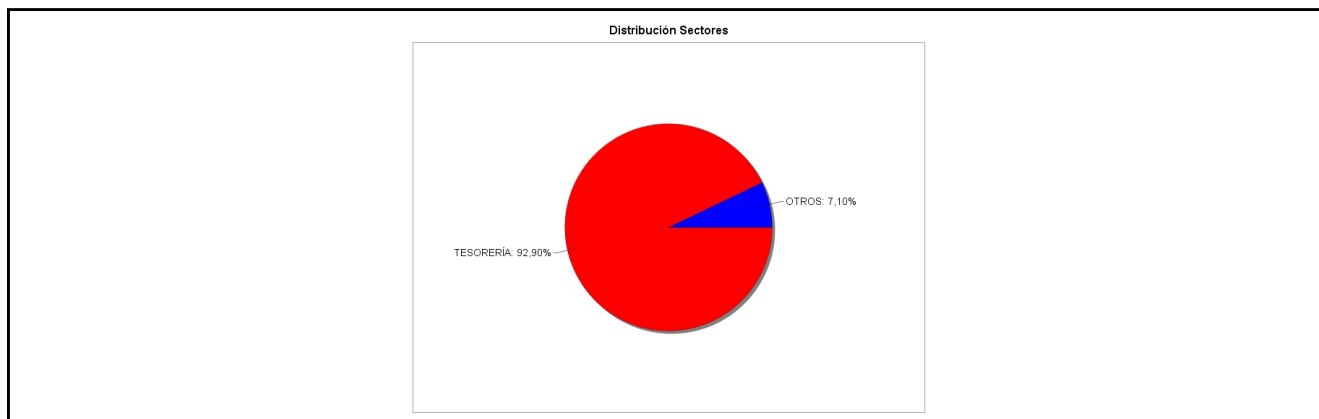
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	684	74,76	658	74,94
TOTAL RENTA FIJA	684	74,76	658	74,94
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	0	0,00	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	684	74,76	658	74,94
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	0	0,00	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 EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	684	74,76	658	74,94

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	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2W 3900 04/22	39	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4W 3925 04/22	39	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 4W 8500 04/22	8	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 4W 8200 04/22	8	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 4W 8300 04/22	17	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 4W 8400 04/22	17	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8400 05/22	17	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 8500 04/22	17	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 8500 04/22	8	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4W 3775 04/22	38	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EurStoxx50 3750 04/22	38	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EurStoxx50 3675 05/22	37	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EurStoxx50 3800 04/22	38	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8000 06/22	8	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8300 05/22	17	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2W 3850 04/22	38	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 8400 04/22	34	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8100 04/22	8	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8000 05/22	8	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 8400 04/22	25	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 8200 04/22	33	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 8300 04/22	25	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 8200 04/22	16	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 8300 04/22	33	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 3800 04/22	38	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 7800 05/22	8	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 8000 04/22	8	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 8100 04/22	8	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2W 3600 04/22	36	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 8100 04/22	8	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 7900 04/22	16	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 8000 04/22	8	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 3675 04/22	37	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 7700 05/22	8	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8000 04/22	8	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 7600 04/22	8	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 7800 04/22	16	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 7700 04/22	8	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 7700 04/22	8	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 7800 04/22	16	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8200 05/22	25	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8100 05/22	8	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 7900 05/22	8	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 7900 04/22	24	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8500 04/22	17	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8300 04/22	25	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8600 04/22	9	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8400 04/22	25	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8200 04/22	16	Inversión
Total subyacente renta variable		959	
TOTAL OBLIGACIONES		959	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 31,62% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 42310 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1 miles de euros. De este volumen, 1 a derivados, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,14 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,08 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

Durante este primer trimestre del 2022 hemos visto caídas generalizadas tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija, las rentabilidades de los bonos se han ido a niveles no vistos desde el año 2018.

Las interrupciones en la cadena de suministro, una demanda mantenida por políticas monetarias y fiscales muy acomodaticias durante el Covid han generado inflación a niveles no vistos desde el siglo pasado. El conflicto bélico entre Rusia y Ucrania ha acentuado todavía más la presión en los precios.

Este aumento de precios en un momento en que los bancos centrales están iniciando la desescalada de sus amplias políticas monetarias junto a unas altas valoraciones, han propiciado caídas importantes en los mercados desarrollados de renta fija.

Dentro de los mercados emergentes la situación no ha sido tan homogénea en renta variable, aquellas economías con un

alto componente exportador de materias primas, han tenido un buen comportamiento como por ejemplo Brasil con subidas de doble dígito en lo que va de año, mientras que otros con un alto componente intervencionista, caso de la economía china, llevan caídas similares a los mercados desarrollados. Mención aparte la bolsa de Moscú con caídas superiores al 30%, motivadas por el conflicto bélico.

En renta fija emergente hard currency, también hemos visto subidas generalizadas en las rentabilidades de los bonos a excepción de casos como el chino, donde se descuenta a diferencia de la mayoría una política monetaria acomodaticia ante el parón que está teniendo la economía.

El VIX o la volatilidad del \$P 500 llegó a alcanzar niveles del 40% tras el inicio de la invasión de Rusia a Ucrania, sin embargo según fue avanzando el mes de marzo volvió a niveles de un 20%.

En divisas contrasta la fortaleza del Dólar versus la debilidad del Yen, donde se ve la divergencia entre la política monetaria entre los bancos centrales entre USA y Japón

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos seguido con la estrategia de venta de opciones put de Mini Ibex y en menor medida de Eurostoxx diseminando strikes y vencimientos según iba evolucionando el mercado

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de -0,43 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,22%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre aumentó en un 4,19% hasta 915.107 euros, y el número de partícipes aumentó en 2 lo que supone un total de 43 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre ha sido de un -0,43%

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,55% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,48% y la comisión de depósito un 0,02%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,57%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,23 % derivados,. La diferencia de -0,09 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 0,14 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del -0,43 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -8,45%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -6,17%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La operativa de inversión básica consiste en la venta de Puts OTM a un plazo de vencimiento cercano. El nivel OTM, es decir lo alejado del compromiso adquirido a comprar se ha situado en el 1,3%, ello unido al incremento notable de la volatilidad sufrido desde finales de Febrero por la contienda en Ucrania, ha permitido al fondo incrementar la prima media de las opciones vendidas en el periodo de una forma notable hasta niveles del 1,75%.

La vida media de las opciones también se ha reducido ligeramente, consiguiendo así una mayor rotación, más venta de opciones al mes y por tanto algo más de ingresos.

Durante este periodo hemos ido incluyendo en la cartera junto a opciones de Ibex opciones sobre Eurostoxx, como una forma de diversificar el flujo generador de ingresos. En la actualidad la cartera esta 60/40 entre Ibex y Eurostoxx

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Trimestre supuso a un 29,46 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 14,66%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,38 %, y la del Ibex 35 de 24,95%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 3,75 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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 DE LA IIC.

Los niveles actuales de Volatilidad implícita que se están negociando, son claramente superiores a la media de los últimos meses/ años y al ser este un activo que retorna a su media sería razonable pensar que debería bajar en los próximos meses, pero mientras esto ocurre intentaremos aprovechar esos niveles más altos para vender opciones en más corto plazo y aprovechar ese pago adicional.

Por otro lado, también parece que los tipos de interés deberían, como está ocurriendo en las últimas semanas empezar a repuntar ligeramente por la influencia de los altos niveles de inflación provocados por el tema de Ucrania, aunque cuando ese tema acabe no parece que sea algo fácil y rápido de recuperar y por lo tanto a pesar de otras complicaciones pensamos que el proceso de subida de tipos es imposible de frenar.

En cuanto a las expectativas de mercado, aquí claramente erramos en nuestro análisis anterior, donde considerábamos que los grandes movimientos alcistas o bajistas muy bruscos deberían desaparecer, hasta que llego otro "evento" que hizo saltar todo por los aires, y es por eso que pensamos que quizá la volatilidad implícita cuando ceda lo hará de una forma más lenta que en otras ocasiones.

De cualquier forma y sumando todo lo anterior, pensamos que estos niveles de volatilidad nos dan mayor margen para

conseguir que este sea un muy buen año.

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
ES0L02204086 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1.91 2022-01-03	EUR	0	0,00	110	12,49
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0.66 2022-04-01	EUR	114	12,46	0	0,00
ES0000012H33 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1.93 2022-01-03	EUR	0	0,00	110	12,49
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0.66 2022-04-01	EUR	114	12,46	0	0,00
ES0000012F92 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1.93 2022-01-03	EUR	0	0,00	110	12,49
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0.66 2022-04-01	EUR	114	12,46	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0.66 2022-04-01	EUR	114	12,46	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1.93 2022-01-03	EUR	0	0,00	110	12,49
ES00000124W3 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0.66 2022-04-01	EUR	114	12,46	0	0,00
ES00000124W3 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1.93 2022-01-03	EUR	0	0,00	110	12,49
ES00000123X3 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0.66 2022-04-01	EUR	114	12,46	0	0,00
ES00000123U9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1.93 2022-01-03	EUR	0	0,00	110	12,49
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		684	74,76	658	74,94
TOTAL RENTA FIJA		684	74,76	658	74,94
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		0	0,00	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		684	74,76	658	74,94
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
TOTAL IIC		0	0,00	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 EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		684	74,76	658	74,94

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.