

AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLOCATION EUR, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 300

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 13/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La inversión en renta variable no superará el 50% de la exposición total, variando ampliamente según la apreciación del riesgo de mercado. El horizonte temporal de la inversión en una compañía será en general superior a 5 años. Se invertirá en un número limitado de valores, predominando compañías europeas y norteamericanas, sin limitación concreta por capitalización bursátil. El resto de la exposición total consistirá en emisiones de renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos y depósitos) de emisores cuya calidad crediticia sea superior a BB.

Aunque la emisión en sí tuviera un rating de nivel inferior, ésta será siempre superior a B-). No obstante lo anterior, se podría invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de nivel inferior y/o cuyo emisor no tenga rating. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada. La Sociedad

podrá invertir hasta un 100% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la gestora. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún

índice de referencia en su gestión. La sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCIT S).

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

--

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,10	0,25	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.887.317,00	1.767.704,00
Nº de accionistas	268,00	249,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	16.636	8,8144	8,4321	9,1865
2021	16.013	9,0587	8,5555	9,1136
2020	12.580	8,5551	6,7019	8,5550
2019	10.364	7,9971	7,0334	8,0109

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

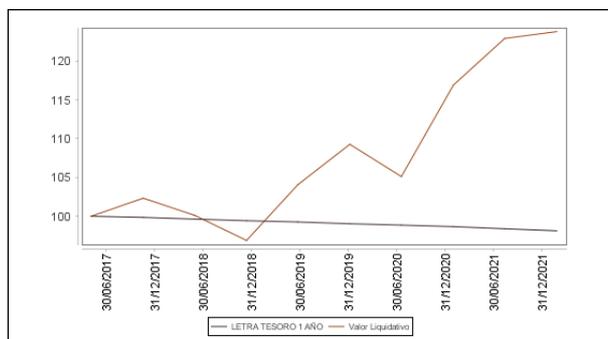
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-2,70	-2,70	0,85	-0,13	1,70	5,89	6,98	12,78	7,55

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,19	0,20	0,20	0,20	0,79	0,83	0,77	0,71

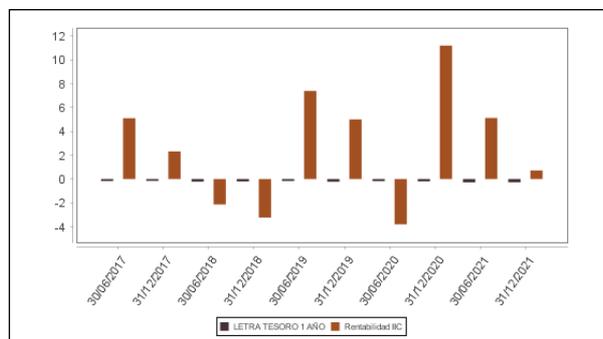
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.932	95,77	12.779	79,80
* Cartera interior	1.876	11,28	1.555	9,71
* Cartera exterior	13.932	83,75	11.159	69,69
* Intereses de la cartera de inversión	124	0,75	64	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	534	3,21	2.757	17,22
(+/-) RESTO	169	1,02	477	2,98
TOTAL PATRIMONIO	16.635	100,00 %	16.013	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.013	14.856	16.013	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,56	6,77	6,56	4,86
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,76	0,87	-2,76	-443,73
(+) Rendimientos de gestión	-2,58	1,13	-2,58	-347,55
+ Intereses	0,61	0,61	0,61	7,70
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,34	-0,18	-1,34	694,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,25	0,87	-2,25	-379,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,37	-0,40	0,37	-201,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,19	-0,04	-0,19	370,82
± Otros resultados	0,22	0,27	0,22	-10,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,26	-0,18	-25,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,22	-0,15	-26,07
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	2,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-3,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	4,53
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-99,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.636	16.013	16.636	

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

3. Inversiones financieras

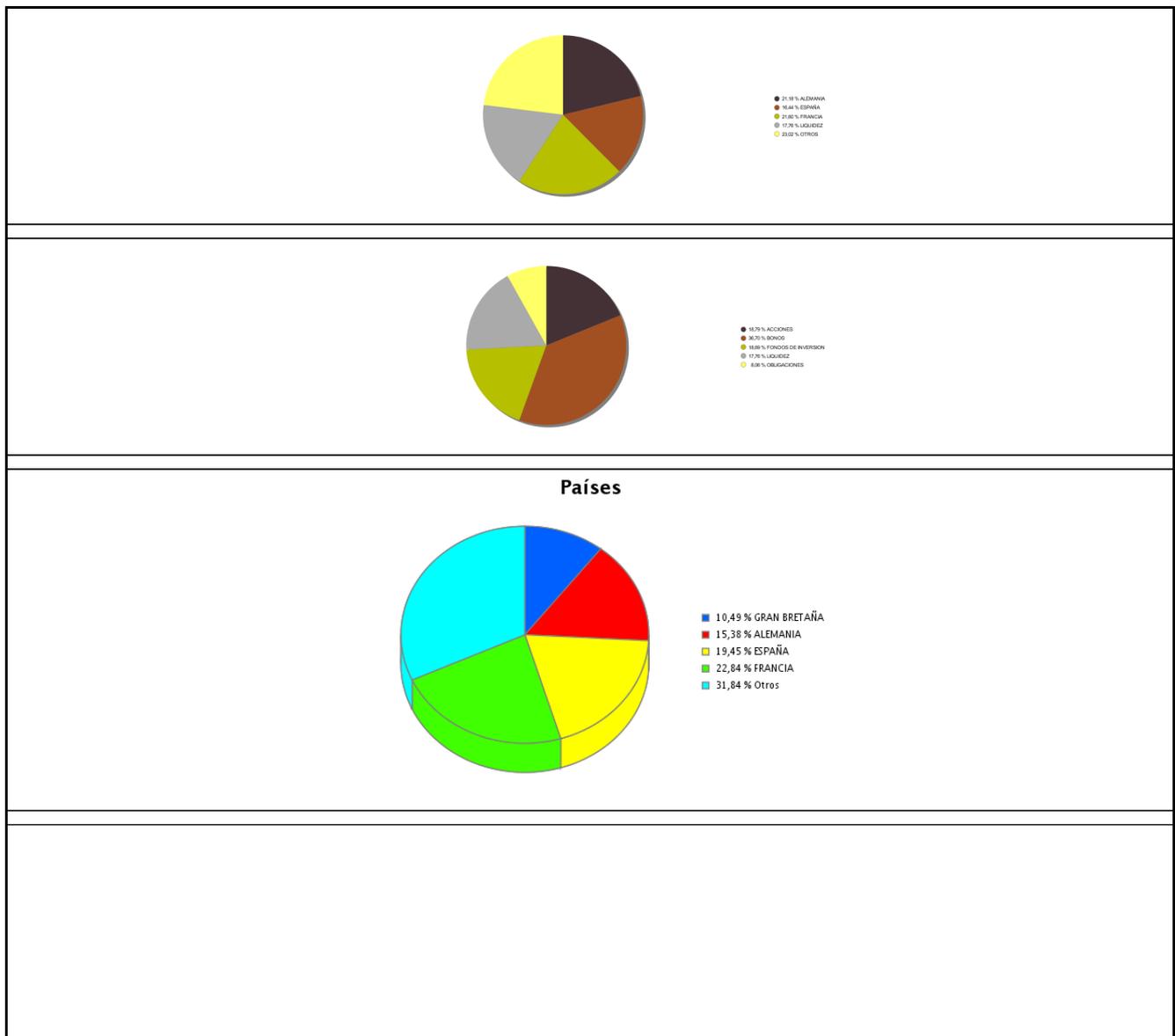
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

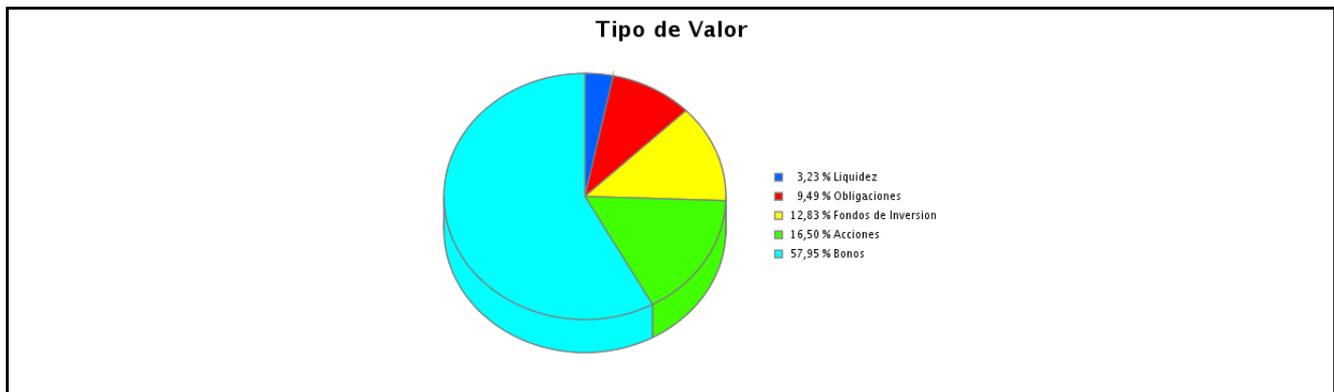
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.765	10,61	1.455	9,09
TOTAL RENTA FIJA	1.765	10,61	1.455	9,09
TOTAL RV COTIZADA	111	0,66	100	0,62
TOTAL RENTA VARIABLE	111	0,66	100	0,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.876	11,28	1.555	9,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.257	55,65	5.430	33,91
TOTAL RENTA FIJA	9.257	55,65	5.430	33,91
TOTAL RV COTIZADA	2.617	15,73	2.818	17,60
TOTAL RENTA VARIABLE	2.617	15,73	2.818	17,60
TOTAL IIC	2.121	12,75	2.902	18,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.996	84,13	11.150	69,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.872	95,41	12.705	79,34

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
EURO STOXX 50 INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	226	Cobertura
Total subyacente renta variable		226	
B BUNDESREPUBLIC DEUTSCHL 0% 15/08/2031	Venta Futuro BUNDESREPUBLIC DEUTSCHL 0% 15/08/20	1.400	Cobertura
B ESTADO 0,10 30/04/2031 (KOAM2)	Venta Futuro B ESTADO 0,10 30/04/2031 (KOAM2) 1000	200	Cobertura
B UNITED KINGDOM GILT 0,25 31/07/2031GBP	Venta Futuro B UNITED KINGDOM GILT 0,25 31/07/2031	120	Cobertura
BUND. DEUTSCHLAND 0,25 15/02/2027 (OEM2)	Venta Futuro BUND. DEUTSCHLAND 0,25 15/02/2027 (OE	1.000	Cobertura
EURGBP	Venta Futuro EURGBP 1 25000	1.490	Cobertura
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	2.596	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6806	
TOTAL OBLIGACIONES		7032	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g.) El Consejo de Administración de AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLOCATION, SICAV, S.A. ha adoptado el acuerdo de seguir siendo una IIC al objeto de seguir tributando al 1% en el Impuesto de Sociedades.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 750.202,43 euros, suponiendo un 4,58% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 7,00 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 32,15% sobre el patrimonio de la IIC.

b.) Inscribir el cambio de la denominación de la institución que pasa a ser: AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLOCATION EUR, SICAV, S.A.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Llegó el momento en que la renta variable ha tenido una caída de las de verdad. Después de un año en el que ha habido subidas importantes en la mayoría de los índices (el Eurostoxx 50 ha subido un +20,99% en 2021 y el S&P 500 un +26,89%), Rusia desató el sell-off en los mercados financieros durante el primer trimestre dejando de lado, en un primer momento, la incertidumbre sobre la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales.

A lo largo del trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se ha ido filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero, aunque se ha ido relajando a medida que ha ido pasando el tiempo. La invasión de Ucrania por el ejército ruso ha relegado a un segundo plano aspectos como la inflación y el ritmo de subidas de los tipos de interés por parte de la Fed, temas que hasta ahora habían dominado en mercado. La reacción de los mercados financieros fue la esperada: huida hacia activos de calidad, fuertes correcciones en los mercados de valores, aumento de la volatilidad.

Con este panorama, los índices de renta variable han cerrado el primer trimestre del año con caídas relevantes, siendo en esta ocasión Europa la que más ha sufrido debido a su proximidad al conflicto. El Euro Stoxx 50 cae un -9,21% durante los tres primeros meses del año y el S&P 500 un -4,95%. El Nasdaq es otro de los índices que ha caído con fuerza (-9,10%) debido al miedo a la subida de tipos y al repliegue del balance de la Fed.

Por su parte, los mercados de materias primas reaccionaron con fuertes alzas de precios. El temor de los inversores a desajustes en la oferta por parte de Rusia hacia Europa (Europa importa cerca del 30% del crudo de Rusia y más del 40% del gas), alimentó las tensiones en ambos mercados. Por un lado, el precio del barril de Brent (que ya venía acumulando subidas desde 2021 por el fuerte aumento de la demanda tras la pandemia), ascendió notablemente y finalizó el trimestre por encima de los 100 dólares por barril, el nivel más alto desde 2014. También se produjeron alzas significativas en los precios de varios metales básicos, como el níquel, el aluminio o el paladio (en los que Rusia es uno de los máximos productores) y de algunos cereales como el trigo, donde la producción entre Rusia y Ucrania representa un 25% del total mundial.

Antes del inicio del conflicto, tanto la Fed como el BCE cambiaron su discurso al comentar su preocupación por la persistencia de la elevada inflación y su propósito de controlarla a través de la retirada de los estímulos monetarios volcados durante la pandemia y la subida de los tipos de interés de referencia. Los activos financieros se han visto favorecidos por la brutal expansión monetaria que han llevado a cabo los bancos centrales desde hace más de 10 años y el simple hecho de que anuncien su repliegue provoca una corrección en todos los activos que se vieron favorecidos. La Fed, incluso, fue mucho más allá al clarificar la inmediatez de su hoja de ruta, como mostró en su reunión de marzo subiendo 25pb los tipos de interés, aspecto que al hilo de la sólida recuperación del mercado laboral estadounidense llevó a parte de los inversores a anticipar hasta siete u ocho subidas de tipos de interés durante 2022.

En Renta Fija, el Treasury terminaba el trimestre con un fuerte repunte hasta niveles cercanos al 2.50%. También destacaba el repunte de tipos en el 2 años americano hasta niveles incluso superiores al diez años. Esto hacía que por momentos se invirtiera la curva del 2-10 años. En Europa los tipos monetarios también repuntaban, así, el Euribor a 12 meses terminaba muy cerca de su positivización. Por su parte el Bund seguía a su homólogo americano y marcaba máximos anuales de rentabilidad.

En lo que respecta a los diferenciales de crédito, hemos visto como se han ampliado por el efecto de huida hacia a la calidad y a una menor liquidez, aunque siguen bien sostenidos por los buenos fundamentales de las compañías. Los niveles de impago siguen en mínimos históricos, y si bien podrían aumentar en los próximos meses en compañías de baja calidad crediticia, a nivel agregado no se esperan grandes sorpresas negativas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer trimestre la Sociedad, ante la bajada de los precios de los bonos y el consiguiente aumento de sus rentabilidades, ha realizado numerosas compras, utilizando para ello la liquidez que llevaba muchos meses atesorando. La bajada de los precios se explica por un lado por el aumento de los tipos de interés y por otro por el aumento de los diferenciales, consecuencia de la guerra de Ucrania. Dado que el aumento de los tipos de interés previsiblemente seguirá durante los próximos trimestres a medida que los bancos centrales aumenten sus tipos de referencia y comiencen el Quantitative Tightening, se han elegido duraciones moderadas (alrededor del año 2025), esperando mejores condiciones para alargar quizá más las duraciones.

En cuanto a la renta variable, la Sociedad ha realizado algunas compras pequeñas en valores que, al igual que en el caso

de la renta fija, han sufrido como consecuencia de la guerra y cuyos precios en nuestra opinión siguen por debajo del precio objetivo que calculamos.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -2,7%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,18%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 23,96% hasta 16.635.555,53 euros frente a 13.420.249,38 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 58 pasando de 210 a 268 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -2,7% frente a una rentabilidad de 3,38% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,19% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,18% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de -2,7% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -1,3%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Por el lado de la renta fija, la Sociedad ha comprado bonos en Caixabank, Unicaja, BBVA, EDF, BNP, UBS, Belfius, Rabobank, Banco Santander, Intesa San Paolo, Banque Postale y Permanent TSB.

Por el lado de la renta variable, la Sociedad ha adquirido más acciones en ALD, Verallia, BMW, y Caixabank. Ha reducido su posición en Holaluz, materializando parte de las plusvalías que arrastra desde su salida a Bolsa. Los activos que más han detruido de la rentabilidad de la cartera son los de renta variable, en concreto Faurecia, ALD y Smurfit Kappa, y los que más han contribuido han sido Porsche y Caixabank. Por la parte de renta fija, en la parte negativa han sido Crédit Agricole, EDF y Unicaja, y por el lado positivo han sido Intesa San Paolo, los bonos soberanos noruegos y Santander.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 15,72%. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 1,41%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del retorno del valor liquidativo, es de 9,62%, frente a una volatilidad de 0,18% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2020 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias

compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 257,40 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.617,03 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Durante el primer trimestre del año hemos tenido: primera subida de tipos de la Fed, guerra en Ucrania, inflación sorprendiendo todavía más al alza, mercado cotizando que habrá subida de 50pb en las próximas dos reuniones de la Fed, compañías parando sus fábricas por incapacidad de producir problemas de suministro, rebrote de Covid en China y confinamientos en ciudades como Shanghai (27 millones de habitantes), amenaza de guerra nuclear, curva prácticamente invertida indicando una posible recesión, estrategias hablando de posibilidad de recesión y revisando a la baja beneficios, y el 10y americano por encima del 2,50%.

La volatilidad seguirá siendo la tónica para el próximo trimestre. Nos encontramos en un momento maduro del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales y cómo de rápido retiren los estímulos determinará el estrés del mercado. La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añadirán más inestabilidad a los mercados, un entorno que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo.

Los próximos datos de inflación influirán en la rapidez con la que la FED y el BCE normalizarán su política monetaria. Es un escenario complejo para la renta fija y variable, aunque gran parte del recorrido ya se ha puesto en precio durante el primer trimestre.

El mercado pondrá atención a la publicación de resultados corporativos del primer trimestre por la posible afectación en los balances el aumento del precio de las materias primas o los problemas de las cadenas de suministro.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia, por lo que mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211002 - Bonos BBVA 5,875 2049-12-24	EUR	207	1,25	213	1,33
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	598	3,60	425	2,65
ES0844251001 - Obligaciones BERCAJA BANCO 7,000 2049-04-06	EUR	410	2,46	420	2,63
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 4,875 2049-11-18	EUR	551	3,31	397	2,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.765	10,61	1.455	9,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.765	10,61	1.455	9,09
TOTAL RENTA FIJA		1.765	10,61	1.455	9,09
ES0105456026 - Acciones HOLALUZ CLIDOM SA	EUR	49	0,29	100	0,62
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	62	0,37	0	0,00
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		111	0,66	100	0,62
TOTAL RENTA VARIABLE		111	0,66	100	0,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.876	11,28	1.555	9,71
NO0010705536 - Bonos TESORO NORUEGO 3,000 2024-03-14	NOK	523	3,15	521	3,25
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	387	2,33	207	1,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		910	5,47	728	4,55
GB00BD0PCK97 - Bonos TESORO REINO UNIDO 0,500 2022-07-22	GBP	888	5,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		888	5,34	0	0,00
USF1R15XK771 - Bonos BNP PARIBAS 5,125 2049-11-15	USD	342	2,06	0	0,00
USF1058YHX97 - Bonos BNP PARIBAS 7,195 2049-06-25	USD	0	0,00	88	0,55
USF22797RT78 - Bonos CREDIT AGRICOLE 7,875 2049-03-23	USD	191	1,15	193	1,20
USF2893TAM83 - Bonos EDF 5,625 2049-07-22	USD	364	2,19	185	1,16
BE0002582600 - Bonos BELFIUS BANK SA 3,625 2049-10-16	EUR	545	3,28	390	2,44
BE0002592708 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 4,250 2049-10-24	EUR	197	1,19	211	1,32
FR0011700293 - Bonos EDF 5,875 2049-07-22	GBP	235	1,41	263	1,64
US05578UAA25 - Bonos BPCE 5,700 2023-10-22	USD	187	1,13	189	1,18
CH0558521263 - Bonos UBS 5,125 2049-07-29	USD	364	2,19	0	0,00
US05946KAG67 - Bonos BBVA 6,500 2049-12-05	USD	364	2,19	187	1,17
XS0989394589 - Bonos CREDIT SUISSE 7,500 2049-12-11	USD	562	3,38	190	1,19
XS1043552188 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 7,625 2049-12-27	GBP	247	1,48	255	1,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA 5,875 2049-03-31	EUR	319	1,92	330	2,06
XS1055037920 - Bonos CREDIT AGRICOLE 7,500 2049-12-23	GBP	504	3,03	545	3,40
XS1614415542 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 6,250 2049-11-16	EUR	419	2,52	0	0,00
XS1645651909 - Bonos BANKIA 6,000 2049-10-18	EUR	404	2,43	411	2,57
XS1739839998 - Bonos UNICREDIT GROUP 5,375 2049-12-03	EUR	397	2,38	425	2,65
XS1951093894 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,500 2049-11-08	USD	379	2,28	379	2,37
XS2056697951 - Bonos AIB GROUP PLC 5,250 2049-10-09	EUR	202	1,21	213	1,33
XS2080995405 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 5,125 2049-12-27	GBP	236	1,42	248	1,55
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 4,375 2049-06-29	EUR	404	2,43	0	0,00
XS2258541734 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 7,875 2049-11-25	EUR	425	2,56	0	0,00
XS2388378981 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2049-12-21	EUR	171	1,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.459	44,84	4.702	29,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.257	55,65	5.430	33,91
TOTAL RENTA FIJA		9.257	55,65	5.430	33,91
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	283	1,70	339	2,12
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	176	1,06	167	1,04
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	213	1,28	376	2,35
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	36	0,22	46	0,29
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	246	1,48	220	1,37
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	1.204	7,24	1.216	7,60
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	86	0,52	31	0,19
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS	EUR	361	2,17	407	2,54
US89679E3009 - Acciones TRIUMPH BANCORP	USD	13	0,08	16	0,10
TOTAL RV COTIZADA		2.617	15,73	2.818	17,60
TOTAL RENTA VARIABLE		2.617	15,73	2.818	17,60
LU1505874849 - Participaciones ALLIANZ	EUR	2.121	12,75	2.902	18,12
TOTAL IIC		2.121	12,75	2.902	18,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.996	84,13	11.150	69,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.872	95,41	12.705	79,34

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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