

LIBERBANK CONSOLIDACION, FI

Nº Registro CNMV: 5496

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+(Standard Poor s)

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

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

Dirección

Red Unicaja Banco SA, en las oficinas de origen Liberbank

Correo Electrónico

info@liberbank.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 FONDO

Fecha de registro: 23/12/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en JPM MANSART MULT-ACT PROT EU B, registrado en la CNMV, con número 1.237, gestionado por PASSIM STRUCTURED FUNDS PLC. , y su(s) correspondiente(s) depositario(s) BNP PARIBAS SECURITIES SERVICE CECABANK, S.A..

Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.jpmorganmansart.com

Descripción general

Política de inversión: El Fondo cuenta con 2 fases de inversión: Fase de acumulación, del 11-01-2021 al 1-03-2021, aproximadamente en la que se tratará de preservar y estabilizar el Valor Liquidativo (VL) recibiendo pagos de la Contraparte de Swaps, neto de gastos, que sean suficientes para ello.

La Fase de inversión principal comenzará a continuación y se intentará proporcionar una rentabilidad basada en el rendimiento de una Cartera de inversiones (activos con riesgo) descrita más adelante y un Elemento de efectivo (activos de menor riesgo) que busca obtener rentabilidades similares, no idénticas, al EONIA.

La rentabilidad de la Cartera de inversiones está vinculada al rendimiento de una cesta diversificada con una proporción inicial de 60/40 en activos de renta variable y de renta fija respectivamente. La renta variable se seleccionará siguiendo criterios Medioambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG), no así los activos de renta fija. Para la selección de estos activos el gestor cuenta con un Asesor de inversiones. No existe restricción alguna entre emisores, vencimiento, duración, capitalización, sector, país (hasta 20% en emergentes) y divisa (pudiendo estar cubierta en su totalidad). La exposición a activos de baja calidad crediticia será inferior al 25% de la exposic. en renta fija. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo

La exposición a la Cartera de inversiones y al Elemento de efectivo se obtiene a través de un Swap, que pagará un importe ligado a sus rentabilidades, no descartándose invertir directamente de manera residual.

El mecanismo de asignación determina diariamente la proporción de activos de la Cartera de inversiones y del Elemento de efectivo cuyo objetivo es proporcionar al menos el 90% del mayor VL alcanzado en la Fase de Inversión Principal. Este objetivo no constituye una garantía.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura, de inversión y de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura, de inversión y de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,01	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,56	-0,55	-0,45

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	46.234.225,33	45.407.228,97
Nº de Partícipes	9.557	9.410
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	275.527	5,9594
2021	282.341	6,2180
2020	300	6,0000
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	0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,16	-4,16	1,68	-0,50	2,19	3,63			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	14-02-2022	-0,73	14-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	25-02-2022	0,57	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,55	4,55	3,96	3,38	3,70	3,45			
Ibex-35	24,95	24,95	19,30	16,21	13,98	16,64			
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,21	0,72	0,13	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,65	1,65	1,12	0,95	0,58	1,12			

(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.

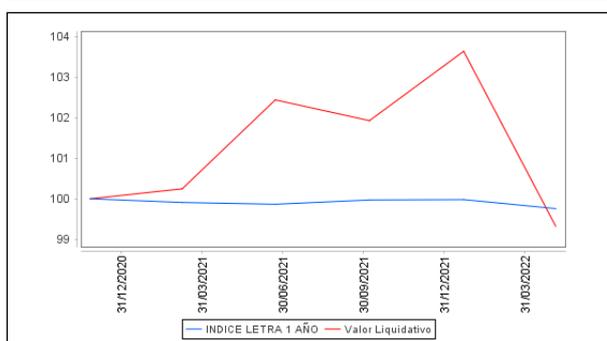
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,45	0,46	0,46	0,46	1,83	0,00		

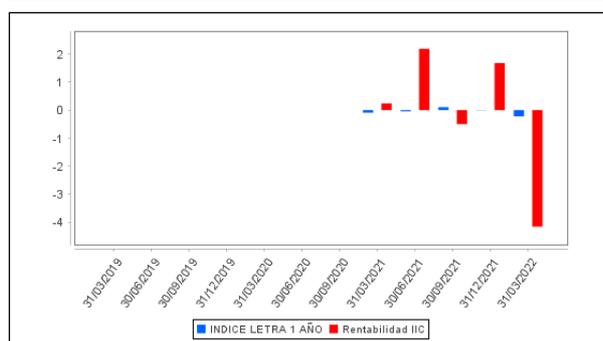
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo 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	287.186	9.166	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	16.302	1.015	-4
Renta Fija Mixta Internacional	583.433	18.979	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	493.151	16.828	-4
Renta Variable Euro	11.832	1.191	-4
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	110.827	4.108	-2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	35.644	2.149	-2
Global	1.970.537	64.902	-5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	3.508.912	118.338	-4,17

*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	270.598	98,21	275.503	97,58
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	270.598	98,21	275.503	97,58
* 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)	5.110	1,85	8.066	2,86
(+/-) RESTO	-180	-0,07	-1.228	-0,43
TOTAL PATRIMONIO	275.527	100,00 %	282.341	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)	282.341	247.267	282.341	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,83	11,53	1,83	-83,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,28	1,62	-4,28	-416,50
(+) Rendimientos de gestión	-4,28	1,64	-4,28	-383,13
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-10,75
+ 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,28	1,64	-4,28	-372,38
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,37	-0,35	-39,07
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	2,03
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-24,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,32
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,35	0,35	0,35	5,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,35	0,35	0,35	5,70
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	275.527	282.341	275.527	

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

3. Inversiones financieras

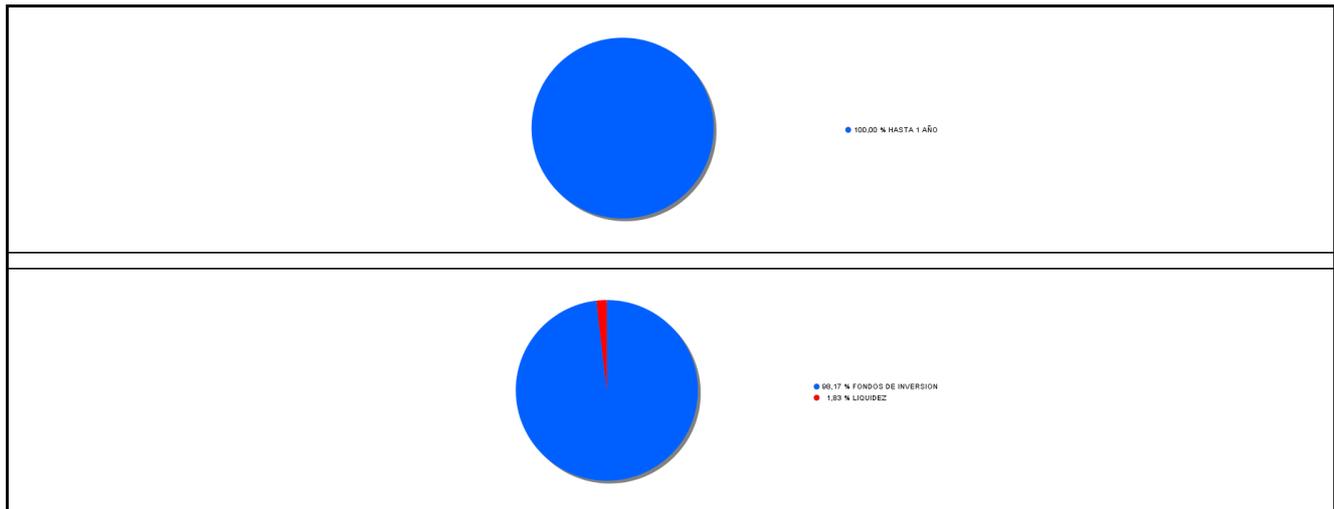
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	270.598	98,21	275.503	97,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	270.598	98,21	275.503	97,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	270.598	98,21	275.503	97,58

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

	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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizarán en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV. El Fondo puede realizar operaciones de compra/venta de Divisa y Simultánea con Unicaja Banco, o con el depositario. Unicaja Banco ha percibido de la sociedad Gestora comisiones por comercialización de la IIC. El fondo, al ser un fondo subordinado, ha realizado el 100% de las suscripciones y reembolsos en su fondo principal.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO
A) VISION DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACION DE LOS MERCADOS
La renta variable empezó un año complicado con muchas turbulencias. El principio del año estuvo marcado por mucha incertidumbre ligada a la inflación. Efectivamente, la inflación en los países desarrollados llegó a niveles no vistos en muchas décadas. Estos niveles tuvieron una influencia fuerte sobre las políticas de los bancos centrales tanto en EEUU como en Reino Unido y Europa. En EEUU, la rápida subida de los tipos anticipada por el mercado tuvo un impacto negativo sobre la renta variable. En Europa también, el mensaje más hawkish del Banco Central Europeo (BCE), que podría abrir la puerta a una subida de tipos y sobre todo a una política mucho menos acomodaticia, impactó las bolsas europeas. El mensaje del banco central es muy diferente al de los últimos meses, sobre todo debido a la fuerte inflación en los países de la Unión Europea, como demuestran las cifras alemanas o españolas entre otras.
Adicionalmente, la pandemia continúa presente a nivel mundial. Si varios países ya han podido salir de las restricciones y su impacto sobre los viajes ha podido relajarse, algunos países siguen sufriendo una situación pandémica compleja. China en particular sufrió bastante este primer trimestre con varios confinamientos: ciudades como Shenzhen han visto cierres de manufacturas conduciendo a tensiones sobre la cadena de suministro en varios sectores, incluido el tecnológico. De hecho, los problemas ligados a la oferta de productos desde China y la escasez de algún producto o materia prima fueron una preocupación importante para los mercados.
Sin embargo, el mayor evento de este principio del año fue la invasión de Rusia a Ucrania. Después de meses de tensiones, Rusia finalmente invadió a Ucrania en Febrero 2022, recibiendo como respuesta de parte de la mayoría de los países miembros de la OTAN sanciones fuertes. De hecho, varios bancos rusos se encuentran de repente fuera del

sistema financiero mundial y los paquetes de sanciones tocan tanto importaciones como exportaciones, a personas jurídicas como empresas. De hecho, muchos oligarcas ven sus bonos embargados y muchas empresas extranjeras deciden de repente abandonar el mercado ruso. Adicionalmente, las amenazas de una guerra nuclear impactaron el mercado, generando más miedo en el sentimiento de los inversores. También, las tensiones sobre el petróleo y el gas, ligados a la dependencia de muchos países europeos a Rusia, han conducido el petróleo y el gas a niveles no alcanzados en años. En particular, el petróleo ha pasado por encima de los 100\$, impactando de manera importante en la inflación al nivel mundial.

El fondo sigue posicionado en activos de riesgo, aunque la posición sea reducida comparado al trimestre anterior. Permanece la visión alcista a corto plazo. La exposición al mundo emergente sigue siendo reducida. La inversión en renta variable sigue siendo la principal apuesta y se han hecho ciertos rebalances entre mercados. Por último, la parte de cash ha aumentado para permitir aprovechar oportunidades futuras y protegerse de las turbulencias actuales.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSION ADOPTADAS

La cartera gestionada está posicionada en activos de riesgo con una inversión del 50% en renta variable ESG y al 30% en renta fija con una posición neutral. EEUU y Norte América es la principal apuesta en ambos tipos de activo.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA

El fondo se gestiona sin índice de referencia.

D) EVOLUCION DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC

El patrimonio del fondo ha disminuido desde 282.341.000 euros a cierre de diciembre hasta 275.527.000 euros a final del periodo, y el número de partícipes aumentó su número en 146 hasta los 9.556 actuales. La rentabilidad del fondo en el periodo fue -4,16%, siendo su valor liquidativo de 5,9594 euros al final del periodo, en comparación con la rentabilidad del periodo anterior que fue de 1,68%.

El impacto total de gastos soportados por el fondo y que inciden de forma directa sobre la rentabilidad de la IIC en el periodo es del 0,45% (Ratio de gastos).

La rentabilidad media de la liquidez en el periodo actual fue -0,55%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACION CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad del fondo en el período es similar la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen que fue de -4,17%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

La inversión en el fondo principal PassIM Structured Funds plc - J. P. Morgan Mansart Multi-Activo Protección Fund EUR Clase B (acc) se ha realizado a principios de marzo 2021 con cambios adicionales durante el periodo, en particular en la exposición en renta fija de grado inversión. Esta cartera está invertida en mayoría en renta variable estadounidense, europea y japonesa (entorno a un 50%) con filtro ESG, en US-Treasury y renta fija de grado de inversión en un 25%, y un poco menos del 10% para la renta fija de grado especulativo. La principal posición en renta variable es el S&P500 ESG en aproximadamente un 30%.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS.

Derivados: 60%. Corresponde a la inversión en el activo de riesgo. Los derivados en este caso se utilizan para permitir una gestión eficiente de la cartera y de la cobertura.

D) OTRA INFORMACION SOBRE INVERSIONES.

No se ha utilizado el 10% de inversión recogido en el artículo 48.1.j del RIIC.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el trimestre ha sido de 4,55%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que fue del 0,39%.

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 DEL FONDO.

Las perspectivas de una política monetaria más ajustada, de una inflación creciente y de la guerra en Ucrania aparecen como amenazas para el crecimiento global. Potencialmente, la volatilidad de estos meses no debería retomarse, con una temporada de resultados que estará impactada seguramente por la guerra en Ucrania, los niveles de inflación y de precios de las materias primas, la escasez de algún producto o los problemas sobre las cadenas de suministros. Además, se puede esperar una política monetaria más hawkish aún con subidas rápidas de los tipos tanto en Europa como en EEUU.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BMDNRM06 - ParticipacionesPASSIM STRUCTURED FUNDS PLC	EUR	270.598	98,21	275.503	97,58
TOTAL IIC		270.598	98,21	275.503	97,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		270.598	98,21	275.503	97,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		270.598	98,21	275.503	97,58

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)