

PRIVANDALUS INVERSIONES I, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3655

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CECA **Rating Depositorio:** Baa2(Moody's)

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

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

Dirección

C/Titán, nº8 - 28045 Madrid - Teléfono: 915 313 269

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.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: 09/07/2010

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: Renta Variable Mixta Internacional Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto por un 40% Bloomberg Barclays EuroAggregate Govt 1-3 years Total Return Index, 30% MSCI Europe Net Total Return y 30% MSCI World Net TR EUR. El índice de referenciase utiliza a efectos meramente informativos. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá tener una exposición de entre un 25% y un 70% en Renta fija, formada por Bonos Senior con cupón fijo o flotante, cualquiera que sea el Estado de su procedencia, bonos subordinados cualquiera que sea el Estado de su procedencia, deuda avalada por estados de la zona OCDE, 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, repos de deuda pública y liquidez. La duración media de la renta fija se establece entre dos y tres años. Asimismo la Sociedad podrá tener entre un 30% y 75% de exposición a Renta Variable. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrán superar el 30%. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por rating, ni por sector económico. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,31	0,67	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,34	-0,24	-0,35

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	714.330,00	727.452,00
Nº de accionistas	165,00	171,00
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	10.049	14,0676	13,9699	16,4365
2021	11.914	16,3778	15,4661	16,6551
2020	11.564	15,5274	11,8747	15,5274
2019	15.299	14,6368	12,6100	14,6955

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	0,50		0,50	0,50		0,50	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

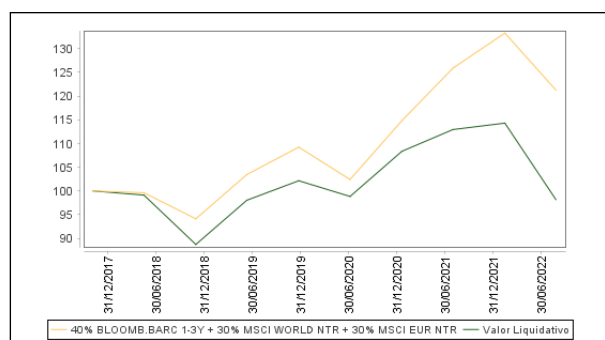
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-14,11	-9,35	-5,24	2,00	-0,78	5,48	6,08	15,15	10,72

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)	0,84	0,42	0,43	0,46	0,46	1,83	1,77	1,77	1,70

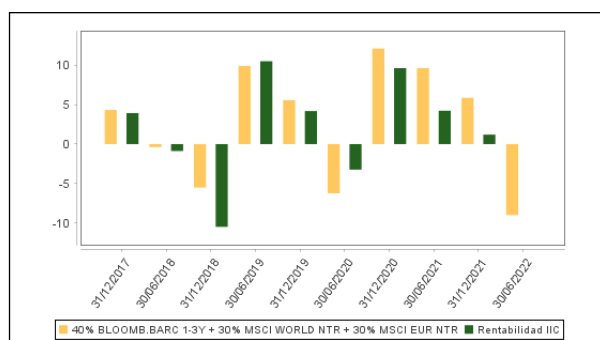
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.667	86,25	9.997	83,91
* Cartera interior	529	5,26	626	5,25
* Cartera exterior	8.137	80,97	9.372	78,66
* 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)	1.224	12,18	1.785	14,98
(+/-) RESTO	159	1,58	132	1,11
TOTAL PATRIMONIO	10.049	100,00 %	11.914	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)	11.914	11.249	11.914	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,90	4,52	-1,90	-139,69
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-15,36	1,31	-15,36	4.498,54
(+) Rendimientos de gestión	-14,78	1,89	-14,78	-737,49
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	86,62
+ 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	-0,03	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)	-14,76	1,93	-14,76	-824,11
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,63	-0,61	-138,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-0,50	-6,99
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-6,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	0,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,07	-0,05	-28,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-96,03
(+) Ingresos	0,03	0,05	0,03	5.374,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,05	0,03	-41,26
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	5.416,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.049	11.914	10.049	

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

3. Inversiones financieras

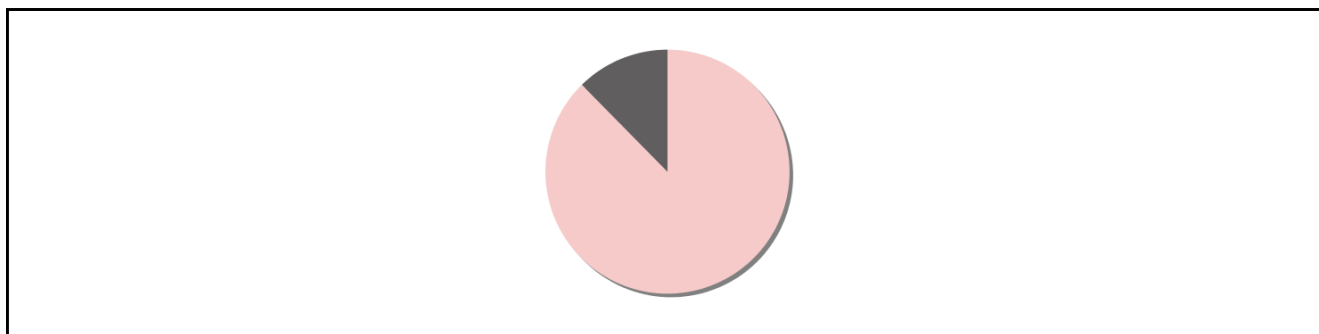
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	529	5,27	626	5,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	529	5,27	626	5,25
TOTAL IIC	8.137	80,98	9.372	78,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.137	80,98	9.372	78,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.667	86,24	9.997	83,91

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

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

	SI	NO
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

g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se ha generado un gasto de 2.085,72 euros.

h) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 205,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cierra el mes de junio y el primer semestre del año con un comportamiento negativo de los mercados financieros, en muchos casos, el peor que se recuerda en años. Dos han sido los catalizadores principales de este mal inicio de año, sin dejar de lado la crisis sanitaria que nos azotó durante 2020 y 2021, y que sigue lastrando la recuperación global por el impacto sobre China, derivado de la política cero-Covid de sus dirigentes. En primer lugar, las actuaciones de los bancos centrales para luchar contra una inflación más alta y menos transitoria de lo esperado, con la segunda derivada en forma de recesión, y en segundo lugar, la invasión de Ucrania por parte de Rusia, con las implicaciones energéticas que conlleva.

En la arena geopolítica, la invasión de Ucrania por parte de Rusia, derivó en importantes sanciones por parte de las principales economías occidentales, en forma de embargos a nivel mundial, restricciones de acceso a los canales financieros de la banca y limitaciones a las exportaciones de materias primas, tratando de reducir la dependencia energética de Europa. Además, la inesperada resistencia del pueblo ucraniano al invasor, apoyado por Estados Unidos, Reino Unido o los socios europeos, han dado como resultado que el conflicto se haya extendido en el tiempo y que las consecuencias a nivel económico sean imprevisibles. En este sentido, tratando de limitar el impacto negativo agregado a nivel global, desde EEUU, se están analizando los aranceles a China, para tratar de reducirlos o eliminarlos, favoreciendo así una mejora de las relaciones comerciales con el gigante asiático.

En el área económica, si bien tanto la FED como el BCE, han confirmado su determinación para hacer frente a unos niveles de inflación no vistos desde la década de los 80, como consecuencia del fuerte incremento de los precios de la energía, y los cuellos de botella que siguen existiendo en la industria, no ha sido los únicos en actuar. Hemos vivido un semestre de alzas generalizadas en los tipos de referencia de las principales economías, salvo en China, condicionada por el impacto que la crisis sanitaria está tendiendo sobre su crecimiento económico. El precio del Brent ha subido en el semestre un 48%, pasando de los 78 a cerca de 115dólar/barril. Por su parte el Gas Natural ha subido más de un 45%, si

bien a comienzos de junio el alza acumulada se aproximaba al 150%. Esta realidad ha obligado a un cambio en las expectativas de inflación, que parece difícil que se relajen en la segunda mitad del año lo que determinará el ritmo de actuación de los Bancos Centrales. El mercado está descontando en la actualidad, que la FED puede llevar los tipos de referencia hasta niveles cercanos al 3,50%, desde el 0% de finales de año, y el BCE hasta niveles cercanos a 1% desde el -0,50%. Adicionalmente, ambas instituciones están reduciendo el tamaño de sus balances.

Evolución de la renta fija

La acción de la Reserva Federal para contener los altos niveles de inflación (subiendo su tipo de referencia en 25 puntos básicos en marzo, 50pb en mayo y 75pb en junio, hasta el 1,75%), ha provocado un fuerte repunte de las rentabilidades de los bonos americanos y un aplanamiento de la curva, llegando a invertirse en algunos momentos, indicador adelantado de entornos recesivos. El diez años ha ampliado 150pb en el período, del 1,51% al 3,01%, y el dos años, 222pb del 0,73% al 2,95%, respectivamente. En Alemania, el diez años ha ampliado 152pb, del -0,18% al 1,34%, y el dos años, 127pb del -0,62% al 0,65%, respectivamente. Este menor repunte de la parte corta de la curva alemana, se debe a que el BCE no va a poder ser tan agresivo en materia de política monetaria, por la fuerte desaceleración que va a experimentar la economía de la Eurozona, motivada por el conflicto ruso/ucraniano. Las primas de riesgo de Italia y España repuntaron, 56pb la primera y 33pb la española, lastradas por la reducción de balance del BCE, hasta situarse en los 192pb y 108pb respectivamente. Más intenso ha sido el movimiento de ampliación de los diferenciales de crédito, penalizados por los temores recesivos y la menor acción compradora de los bancos centrales, con peor comportamiento de las de alto rendimiento (+340pb en Eurozona y +280pb en USA), que las de grado de inversión o de alta calidad crediticia (+70pb en Europa y +51pb en USA). Sumado al efecto tipo de interés, todos los activos de renta fija, a excepción de los bonos ligados a la inflación, han caído en el período. Este repunte, unido a la revalorización del dólar, ha perjudicado de manera significativa a los bonos de los países emergentes, que acumulan pérdidas relevantes, en torno al 17% desde principio de año.

Evolución de la renta variable

Al igual que la renta fija, la renta variable ha completado un primer semestre con caídas históricas, lastrada por la guerra de Ucrania y los temores a que la acción de los bancos centrales desemboque en una profunda recesión. Si bien durante la primera mitad del semestre, los comportamientos de los índices fueron dispares, tanto a nivel geográfico como a nivel sectorial, el avance del mismo ha igualado en gran medida las pérdidas. En este sentido, EEUU y Europa se han apuntado correcciones superiores al -20% (-29% para el NASDAQ), destacando el buen comportamiento de la bolsa británica (-3%), en un contexto que no justifica ese comportamiento (elevada incertidumbre económica y política), pero que se ha visto favorecida por el alto peso que tiene el índice en recursos básicos. Sectorialmente, energía ha logrado retornos positivos (+13% en Europa, +30% en USA), beneficiándose de la alzas significativas en los precios de las materias primas. En el lado negativo, todos los demás, destacando Retail, Tecnología, Real Estate, con caídas próximas al -30%, y Financieros, cediendo un -20%. En este contexto, el Ibex 35 español, cede un -7%, gracias a su menor exposición al conflicto bélico. Respecto a los países emergentes, el índice global cae en el período un -19%. Por regiones, Asia se anota un -17%, mientras que Latinoamérica, tras apuntarse en el primer trimestre revalorizaciones cercanas al 30%, corrige en el agregado semestral un -4%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en otros fondos de terceros y, en menor porcentaje, en acciones y liquidez. La sicav ha reducido levemente la exposición a RENTA VARIABLE, un 1% hasta el 54%. A nivel geográfico, la exposición se ha mantenido principalmente en fondos de renta variable globales y europeos y, en menor medida, en renta variable emergente. A nivel sectorial, el fondo se centra en diferentes temáticas buscando las tendencias de largo plazo y tratando que estén descorrelacionadas entre sí. La sicav ha reducido la exposición a RENTA FIJA en un 2% hasta el 21%. La inversión en renta fija se ha centrado en aquellos segmentos con mayores cupones como crédito de alto rendimiento o deuda subordinada, diversificando con fondos de renta fija flexible. En GESTIÓN ALTERNATIVA se ha incrementado la posición en un 5% hasta el 12%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el semestre, fue de -14,11%. La sicav obtuvo una rentabilidad inferior a su índice de referencia que corrigió un -10,22%. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de -0,18% y -3,90%, respectivamente.

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo ascendía a 10.048.936,94 euros, lo que supone una variación del -15,65%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de accionistas, a fecha fin de periodo la SICAV cuenta con un total de 165 accionistas, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -3,51%. La SICAV ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -14,11%. Adicionalmente, la SICAV ha soportado gastos indirectos de 0,24% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del periodo ha sido de 0,84%.

La sicav obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del -15,36%: -14,78% por la inversión en contado, +0,03% por comisiones retrocedidas y -0,61% por gastos directos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. No aplica

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en fondos de terceros y, en menor medida, en renta fija directa y en liquidez. Las principales gestoras en las que la sicav estaba invertida a cierre del semestre fueron BlackRock (14,97%), Capital International (10,33%) y Lazard (6,96%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del semestre es de 87,60%.

La sicav ha reducido levemente la exposición a RENTA VARIABLE en un 1% hasta el 54%. Si bien el neto final es de reducción, durante el periodo se han incorporado dos estrategias que invierten en el mercado americano, un fondo value para aprovechar el cambio de sesgo de la Fed, más agresiva en cuanto a la retirada de los estímulos monetarios y, tácticamente, se ha incluido en cartera un ETF que invierte en acciones tecnológicas americanas por el fuerte desplome que ha sufrido el sector. Se ha incrementado el peso en Renta variable de EEUU en un 2,40% y se ha reducido levemente en renta variable europea y sectorial. Esta categoría ha restado -10,87% de rentabilidad en el periodo principalmente afectado por el sesgo a empresas crecimiento dentro de las estrategias sectoriales.

Se reduce la exposición a RENTA FIJA de la sicav en un 2% hasta el 21%, manteniendo fondos de deuda subordinada financiera y crédito de alto rendimiento como principales apuestas que aportan un alto carry a la cartera y finalmente un fondo de renta fija flexible que gestiona la beta de la cartera de manera muy eficiente. Se ha eliminado la exposición a crédito de alta calidad a corto plazo, por las elevadas valoraciones a las que han llegado que no ofrecen atractivo en cuanto al binomio rentabilidad/riesgo teniendo en cuenta además que se reduce el programa de compra de bonos del BCE. Durante el periodo se ha incorporado una estrategia de deuda americana a medio/largo plazo una vez el tipo del treasury a 10 años superó la zona del 3,20%. Así mismo se cambian dos fondos, uno de cédulas y otro de deuda subordinada, por las mismas estrategias pero con un enfoque más oportunista de cara a incrementar el potencial de rentabilidad así como incrementar las coberturas en los activos. La duración final de la cartera se mantiene entorno a 2,60 años apostando por el corto plazo en un entorno de restricción monetaria y posible subida de tipos.

En el periodo, se ha aumentado la exposición a GESTIÓN ALTERNATIVA en un 5%, hasta el 12% como alternativas de baja volatilidad a la renta fija, segmento que ofrece poco atractivo a las valoraciones actuales. Se realiza a través de la incorporación de una estrategia de arbitraje de volatilidad que se incluye a modo de cobertura y estrategias de fondos multiactivos con perfil defensivo. Por otro lado, se elimina la estrategia de oro y metales preciosos debido a la dependencia estos últimos de la industria del automóvil, ralentizada en Europa por la guerra de Rusia y Ucrania. La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del Depositario (CECA).

b) Operativa de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sicav no ha utilizado DERIVADOS en mercados organizados como cobertura o como inversión. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado medio de cobertura ha sido del 99,37% y el grado de apalancamiento medio de 24,56%. Esta última cifra recoge la exposición indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros) a derivados. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del

RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SICAV ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 10,07%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,75%. Para un mayor detalle de las medidas de riesgo, se puede consultar el apartado 2.2 Comportamiento del Informe, sólo se informa de la volatilidad y VAR para los periodos con política de inversión homogénea. Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El semestre que acaba, se trata del peor en resultados para la renta variable en más de 50 años ante nuevos temores a una recesión ante la presión que ejerce la fuerte subida de los precios en el consumo, así como el mayor coste del endeudamiento. La deuda pública también se ha visto perjudicada este inicio de año, encontrando el motivo en el descuento significativo de las subidas de los tipos de interés, además de las subidas ya anunciadas. El inicio de la crisis en Ucrania ha empeorado las perspectivas, provocando una reducción en las estimaciones de beneficios y ha añadido presión inflacionaria debido a la subida de precios de las materias primas en la región europea principalmente. La inflación se encuentra en su nivel más alto desde hace 40 años, y la Reserva Federal se prepara para un endurecimiento sin precedentes. En Europa, el Banco Central Europeo se decanta entre tomar medidas frente a la inflación o apoyar a la economía en previsión de una desaceleración provocada por el conflicto bélico, por lo que el ritmo previsto de retirada de estímulos es bastante menor que en Estados Unidos. Por tanto vamos a ver que el crecimiento va a seguir a diferentes velocidades. En Asia, China está en otro momento del ciclo desplegando de nuevo políticas expansivas para fomentar el combatir el menor crecimiento económico.

Pese al temor de una recesión, las previsiones de consenso de los analistas siguen anticipando un crecimiento positivo en los resultados corporativos tanto para este año como para el siguiente. Por tanto, los riesgos clave se reducen a si los resultados empresariales son menores a las expectativas o si las valoraciones de las acciones de crecimiento de EE.UU. siguen cayendo. Por ello hay que tener cierto riesgo en las carteras pero incluyendo estrategias de cobertura en un mercado tan incierto como el actual. En renta fija, sin embargo, pensamos que, siendo selectivos, empieza a haber oportunidades interesantes, tanto en crédito como en deuda pública. La tir actual ya está descontando todo o gran parte de las medidas de retirada de estímulos de los bancos centrales. Puede seguir habiendo repunte en la tir de los bonos, pero dudamos que lo haga a la velocidad a lo que lo han hecho en los últimos meses. Y si la economía se desacelera y la inflación alcanza un punto de inflexión los próximos meses, los bancos centrales pueden relajar de nuevo su discurso, lo que podría generar reducir el grado de pesimismo de los inversores sobre el mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157638018 - Participaciones GAESCO GESTION	EUR	212	2,10	257	2,16
ES0124143027 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	0	0,00	194	1,62
ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	318	3,16	175	1,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		529	5,27	626	5,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		529	5,27	626	5,25
LU0272941112 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	EUR	528	5,26	0	0,00
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND	EUR	414	4,12	462	3,88
LU1196531930 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	0	0,00	101	0,85
LU0658025209 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	211	2,10	0	0,00
LU1725387895 - Participaciones BELLEVUE GROUP	EUR	206	2,05	246	2,07
LU0344046403 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	357	3,55	0	0,00
LU0344046668 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	466	3,91
FR0012088771 - Participaciones DEXIA CREDIT L.FR	EUR	334	3,33	0	0,00
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	456	4,54	615	5,16
LU1481181086 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	553	5,51	672	5,64
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	306	3,04	410	3,44
FR0011188259 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR SA	EUR	0	0,00	324	2,72
LU0335993746 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	328	3,26	0	0,00
FI0008812011 - Participaciones EVL FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	229	1,92
LU0963540371 - Participaciones FIDELITY	EUR	201	2,00	0	0,00
LU0933613696 - Participaciones FIDELITY	EUR	271	2,70	322	2,70
LU1731833726 - Participaciones FIDELITY	EUR	0	0,00	93	0,78
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	211	2,10	453	3,81
LU0769027474 - Participaciones INVESCO	EUR	0	0,00	230	1,93
DE0005933931 - Participaciones BLACKROCK	EUR	234	2,33	291	2,45
IE00B0M63284 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	167	1,40
IE00BYVQ9F29 - Participaciones BLACKROCK	EUR	87	0,87	0	0,00
IE00B5BMR087 - Participaciones BLACKROCK	EUR	156	1,55	0	0,00
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACKROCK	EUR	383	3,81	0	0,00
IE00BP3QZB59 - Participaciones BLACKROCK	EUR	627	6,24	670	5,62
LU0490769915 - Participaciones JANUS HENDERSON	EUR	0	0,00	552	4,63
FR0013432143 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	193	1,92	0	0,00
FR0013399789 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	306	3,05	331	2,78
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	207	2,06	229	1,93
IE00B7VSHL18 - Participaciones LEGG MASON INVEST.	EUR	0	0,00	243	2,04
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	197	1,96	224	1,88
FR0011170786 - Participaciones OFI - A.M.	EUR	0	0,00	268	2,25
LU0406802339 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	411	4,09	521	4,38
IE00B0105X63 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV.LTD	EUR	218	2,17	0	0,00
LU1629880342 - Participaciones ROBECO	EUR	175	1,74	218	1,83
LU2145462722 - Participaciones ROBECO	EUR	178	1,77	225	1,89
LU0224509561 - Participaciones SCHRODER	EUR	389	3,87	632	5,30
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	0	0,00	176	1,48
TOTAL IIC		8.137	80,98	9.372	78,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.137	80,98	9.372	78,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.667	86,24	9.997	83,91

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)

No aplica