

## DP ETICA VALOR COMPARTIDO SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 675

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:** Deloitte S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.andbank.es](http://www.andbank.es).

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

### Dirección

PLAZA DEL AYUNTAMIENTO, 26 46002 VALENCIA

### Correo Electrónico

dpg@andbank.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11/10/1999

### 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: 3 en una escala de 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Gestora invertirá para la SICAV, directa e indirectamente, en activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en función de las expectativas que tenga de los mercados financieros, los valores en cartera o la mayoría de los mismos cumplen con criterios medio ambientales, sociales (ISR) y de gobierno corporativo (ASG). La sociedad no tiene establecido ningún índice de referencia.

#### 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	0,00	0,86	0,00	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,45	0,00	-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 acciones en circulación	184.469,00	183.487,00
Nº de accionistas	119,00	125,00
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	2.614	14,1695	13,7692	14,9272
2021	2.735	14,9056	13,8420	15,0058
2020	2.463	13,9367	13,0099	14,4535
2019	2.848	14,2530	13,5190	14,3205

### 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	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

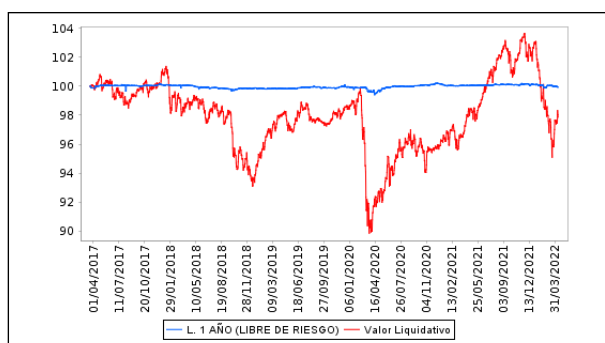
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-4,94	-4,94	1,81	0,81	3,48	6,95	-2,22	5,07	0,59

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)	0,47	0,47	0,41	0,43	0,44	1,70	2,28	2,67	2,58

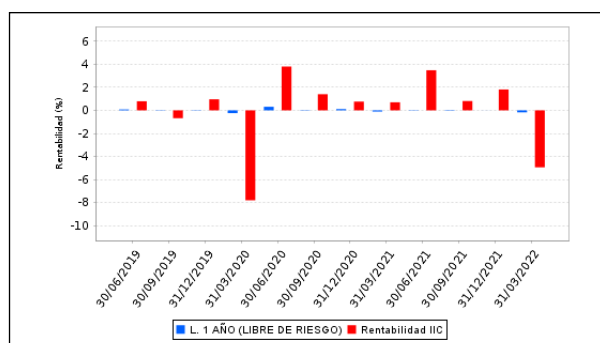
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.175	83,21	2.301	84,13
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.175	83,21	2.301	84,13
* 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)	447	17,10	413	15,10
(+/-) RESTO	-8	-0,31	21	0,77
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.614</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.735</b>	<b>100,00 %</b>

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)	2.735	2.579	2.735	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,60	3,98	0,60	-85,03
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,14	1,81	-5,14	-382,49
(+) Rendimientos de gestión	-4,72	2,20	-4,72	-311,41
+ Intereses	0,00	-0,02	0,00	0,00
+ Dividendos	0,08	0,09	0,08	-8,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,99	2,34	-2,99	-225,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	-0,19	-0,29	49,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,63	-0,08	-1,63	1.912,69
± Otros resultados	0,11	0,06	0,11	70,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,39	-0,42	3,50
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,16	-0,16	-3,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,01	-0,04	212,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,16	-0,15	-0,16	1,01
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,04	-15,84
(+) 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	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.614</b>	<b>2.735</b>	<b>2.614</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

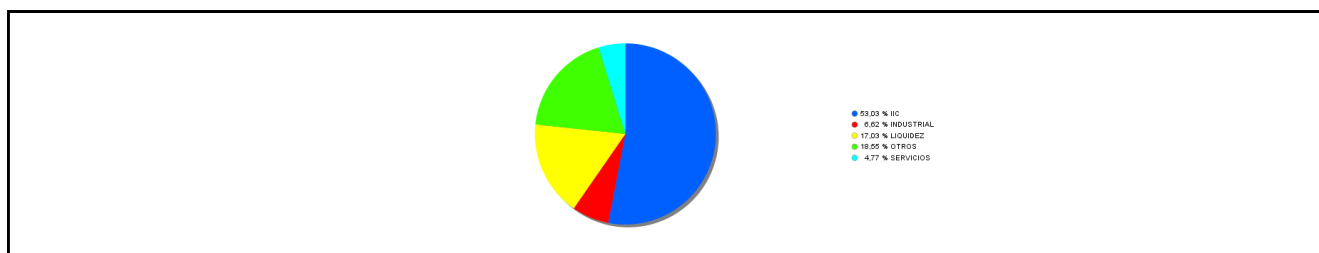
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	785	30,04	865	31,62
TOTAL RENTA VARIABLE	785	30,04	865	31,62
TOTAL IIC	1.392	53,24	1.435	52,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.177	83,28	2.300	84,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.177	83,28	2.300	84,10

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
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	252	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		252	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		252	

### 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

e. Con fecha 18 de febrero de 2022 la CNMV resolvió inscribir en el Registro Administrativo de DP ETICA VALOR COMPARTIDO SICAV S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 675), la revocación del acuerdo de gestión con WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. y el otorgamiento a ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. Asimismo recoger la sustitución de WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. como entidad encargada de la representación y administración de DP ETICA VALOR COMPARTIDO SICAV S.A..

e. Con fecha 18 de marzo de 2022 la CNMV resolvió inscribir la sustitución de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BANCO INVERISIS, S.A. como depositario.

g. Con fecha 31 de enero de 2022, se pone en conocimiento del mercado que el Consejo de Administración de DP ETICA VALOR COMPARTIDO, SICAV, S.A. acordó con fecha 18 de enero de 2022 proponer a la Junta General de Accionistas la disolución y liquidación de la sociedad, acogiéndose la citada operación al régimen transitorio introducido por la Ley 11/2021, de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal.

## 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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

## 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 SICAV.

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

Los primeros meses del año se han caracterizado por una ruptura de las condiciones de apetito por el riesgo que venían mostrando los inversores durante los últimos 7 trimestres. De un entorno reflacionista definido por los episodios finales del impacto del COVID-19 (variante sudafricana) y la efectividad de las vacunas; definido también por la mejora de estimaciones de beneficios para las empresas y una política monetaria que comenzaba una lenta y nada apresurada normalización (retirada de estímulos extraordinarios) hemos pasado a un escenario en el que han aparecido dos variables que están vertebrando un discurso absolutamente diferente: el riesgo de estancamiento y la invasión rusa de Ucrania.

Los datos de inflación en EE.UU. y Europa ya dieron tres avisos sobre un comportamiento indeseado en las lecturas de los meses del cuarto trimestre del año pasado. Pero, es que los dos primeros meses del año, las lecturas ahondaron en la sensación de riesgo en precios: subidas de las materias primas, disrupción de las cadenas de aprovisionamiento, escasez de productos como los semiconductores y el impacto de una demanda embalsada durante dos años que ha sido estimulada desde el lado fiscal de forma muy activa. Con estos elementos los bancos centrales han tenido que abandonar su discurso sobre una inflación transitoria y la confianza en la reversión de las tasas interanuales a niveles aceptables. Ahora, especialmente en EE.UU, existe una sensación de urgencia en la necesidad de controlar la inflación, el anclaje de las expectativas, ¿ toda vez que los precios alcanzan cotas no vistas en décadas. Este discurso además se ha complicado con la invasión de Ucrania por parte de Rusia que ha inducido un shock energético negativo especialmente relevante en Europa por la dependencia del gas natural ruso y las sanciones impuestas; pero, que además se ha extendido al petróleo (+30% en referencias de contado en el barril de crudo Brent desde inicio de año) y la subida de muchas otras materias primas básicas afectadas por este incidente: grano, caolines y arcillas, aluminio, níquel, carbón, ¿ Así, estamos en una situación que podríamos definir como el fin del dinero gratuito. El tiempo del control de la inflación.

Los bancos centrales de Reino Unido, Europa y EE.UU están retirando los estímulos más rápidamente de lo esperado y anunciando subidas o subiéndolo los tipos de interés con el consiguiente impacto en la renta fija: caídas severas en prácticamente todos los índices de referencia. No han funcionado como puertos seguros, ni los gobiernos, ni la duración, ni el crédito. Sus correcciones han dejado poca protección en este segmento del mercado, tradicionalmente más conservador.

La segunda consecuencia de la situación en Ucrania ha sido el aumento del riesgo de una desaceleración de la demanda agregada en Europa fundamentalmente y, en menor medida, en EE.UU y el resto del mundo por las caídas de la confianza de los agentes y unas subidas de la inflación que sólo se veían parcialmente compensadas por las expectativas del mayor gasto público comprometido (fondos NGEU) y por el que se podría llegar a comprometer (el gasto en defensa). Más inflación y menor crecimiento, con el riesgo de parón, incluso recesión, ha convertido la palabra estanflación en el eje del relato macro.

Así las cosas, la renta variable ha tenido un comportamiento negativo derivado del mayor temor a estos acontecimientos: expectativas de caídas de márgenes y beneficios, compresión de múltiplos, presión sobre las primas de riesgo de la renta variable. Pero, el comportamiento ha sido asimétrico. Los sectores más perjudicados han sido los de alto crecimiento como la tecnología o los de múltiplos elevados (ESG). En definitiva, aquello que llevara la etiqueta growth. China y el Nasdaq han sido los grandes perjudicados, con niveles de volatilidad en el primero de los casos muy acusados. China ha añadido a los problemas ya mencionados los suyos propios: sector inmobiliario, regulación del sector tecnológico, abordaje de la crisis COVID-19.

Por el contrario ha habido claros ganadores en el mundo defensivo y en ciertos segmentos del mundo value-cíclico (MM.PP., energía, consumo no cíclico).

Geográficamente merece la pena destacar el comportamiento de Brasil, doble dígito positivo, el Reino Unido, Méjico o Canadá que también han acabado en positivo.

Otra de las variables que ha aportado valor a la gestión ha sido el cruce EURUSD que se ha revalorizado prácticamente 5 figuras en este período de turbulencias reflejando sobre todo, el diferencial de política monetaria y la menor exposición al conflicto en Ucrania de los americanos.

Todo esto deja un panorama para próximos trimestres centrado en saber qué efectos predominarán sobre la marcha de la economía. Si bien serán los relativos al control de la inflación y una política monetaria cada vez más restrictiva, así como los efectos sobre el crecimiento de la invasión de Ucrania. O bien si serán el impulso fiscal vigente, la reapertura de las economías y el exceso de ahorro de los hogares quienes consigan imponerse.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (tipos positivos) han dejado un trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los caso más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos.

En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre del año mantenemos la estrategia de cartera. Tenemos un equilibrio entre activos de inversión

en valor, con sesgo al ciclo económico, así como valores que se benefician de un entorno de bajos tipos de interés.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,22% frente al -4,94% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -4,43% y el número de accionistas ha caído un -87,2%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -4,94% y ha soportado unos gastos de 0,47% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,04% corresponden a gastos indirectos.

e) Rendimiento de la SICAV en comparación con el resto de SICAV de la gestora.

No aplicable

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos realizado operación de cobertura de divisa. Manteniendo la estrategia en el resto de cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Futuros sobre Euro dolar. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 0% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 52,89% por la inversión en IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 53,24% y las posiciones más significativas son: Parts.Candriam SRI BD Est-I (19,17%), AXA World Funds-Euro Credit Investment Grade (18,08%) y Algebris UCITS Funds Plc-Algebris Financial Credit Fund (15,99%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto ([https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1\\_MARZO-2021.pdf](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf))

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis

sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

Durante el primer trimestre del año, la recuperación económica se ha visto eclipsada por los datos de inflación. Los bancos Centrales ya han marcado una agenda de subida de tipos de interés para hacer frente al entorno inflacionista al que nos enfrentamos. La estrategia del fondo se basa en el equilibrio entre activos con una mayor exposición al ciclo económico, ante la recuperación que muestran los últimos datos macro económicos, así como activos que se benefician de una política monetaria expansiva. Serán los bancos centrales los que marquen la guía en materia de tipos de interés, y en base a ello, tomaremos la decisión de incrementar aquellos activos que se benefician de un entorno de recuperación económica, crecimiento e inflación.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	23	0,89	21	0,77
CH0030170408 - Acciones GEBERIT AG	CHF	16	0,60	20	0,74
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	13	0,52	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	0	0,00	14	0,52
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	21	0,82	26	0,96
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	24	0,94	28	1,02
IE0004927939 - Acciones KINGSPAN GRP	EUR	12	0,47	15	0,53
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	10	0,38	12	0,44
NO0010063308 - Acciones TELENOR	NOK	13	0,51	14	0,51
SE0000190126 - Acciones INDUSTRIVARDEN A	SEK	1	0,03	1	0,03
SE0000667925 - Acciones TELIASONERA AB	SEK	14	0,53	13	0,48
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	24	0,90	23	0,86
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	1	0,02	1	0,04
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	3	0,10	3	0,12
US8718291078 - Acciones SYSCO CORPORATION	USD	18	0,70	17	0,63
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	34	1,31	34	1,24
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	31	1,19	36	1,32
BE0974320526 - Acciones UMICORE	EUR	11	0,41	10	0,35
US02079K1079 - Acciones ALPHABET INC	USD	43	1,64	43	1,58
US2372661015 - Acciones DARLING INGREDIENTS INC	USD	7	0,28	6	0,22
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	15	0,56	17	0,63
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	27	1,04	28	1,04
NL0010583399 - Acciones CORBION NV	EUR	10	0,39	14	0,50
IE00BY7QL619 - Acciones JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	23	0,89	28	1,03
SE0007100599 - Acciones SVENSKA HANDELSBANKEN AB	SEK	16	0,61	18	0,67
US00846U1016 - Acciones AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	19	0,73	22	0,82
FR0011981968 - Acciones WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	8	0,30	10	0,36
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	18	0,70	21	0,77
DE0007165607 - Acciones SARTORIUS AG	EUR	15	0,57	21	0,78
US56418H1005 - Acciones MANPOWERGROUP INC	USD	19	0,73	19	0,71
CH0008742519 - Acciones SWISSCOM AG	CHF	28	1,06	25	0,92
DE0006048408 - Acciones HENKEL AG & CO KGAA	EUR	10	0,39	12	0,43
GB00BJFFLV09 - Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	19	0,71	24	0,88
JP3351100007 - Acciones SYSMEX CORP	JPY	13	0,51	24	0,87
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	18	0,67	20	0,72
SE0015988019 - Acciones NIBE INDUSTRIER AB	SEK	25	0,94	32	1,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US68622V1061 - Acciones ORGANON & CO	USD	2	0,06	1	0,05
CA4488112083 - Acciones HYDRO ONE LTD	CAD	16	0,59	15	0,53
CA94106B1013 - Acciones WASTE CONNECTIONS INC	CAD	15	0,56	14	0,50
GB00BNNTLN49 - Acciones PENNON GROUP PLC	GBP	12	0,47	13	0,49
GB00BNR4T868 - Acciones RENEWI PLC	GBP	12	0,45	13	0,49
US8962391004 - Acciones TRIMBLE INC	USD	6	0,23	7	0,26
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	23	0,86	25	0,91
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	21	0,79	19	0,69
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION	USD	36	1,37	37	1,37
GB00B39J2M42 - Acciones UNITED UTILITIES	GBP	25	0,94	24	0,87
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	18	0,67	21	0,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>785</b>	<b>30,04</b>	<b>865</b>	<b>31,62</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>785</b>	<b>30,04</b>	<b>865</b>	<b>31,62</b>
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC C-I	EUR	418	15,99	433	15,84
LU1434522477 - Participaciones CANDRIAM SRI-BOND EURO SHORT	EUR	501	19,17	506	18,51
LU0361838963 - Participaciones AXA WORLD FUNDS EURO SUS CR	EUR	473	18,08	496	18,12
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.392</b>	<b>53,24</b>	<b>1.435</b>	<b>52,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.177</b>	<b>83,28</b>	<b>2.300</b>	<b>84,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.177</b>	<b>83,28</b>	<b>2.300</b>	<b>84,10</b>

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)