

DIDACMANIA SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4275

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** SERVEIS PROFESSIONALS D' AUDITORIA I CONSULTORIA, SLP

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+ S&P

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.bankinter.com>.

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - Avenida de Bruselas, 12 28108 - Alcobendas Madrid - 900802081

Correo Electrónico

N/D

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: 30/10/2015

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: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: 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 invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sociedad.

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	0,46	0,54	0,46	2,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	-0,15	0,01	-0,09

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	1.054.412,00	1.065.946,00
Nº de accionistas	210,00	177,00
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	13.660	12,9550	12,0940	13,5265
2021	14.343	13,4561	12,2338	13,6213
2020	11.609	12,3014	9,7385	12,6990
2019	10.406	12,3100	10,5450	12,3676

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
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)

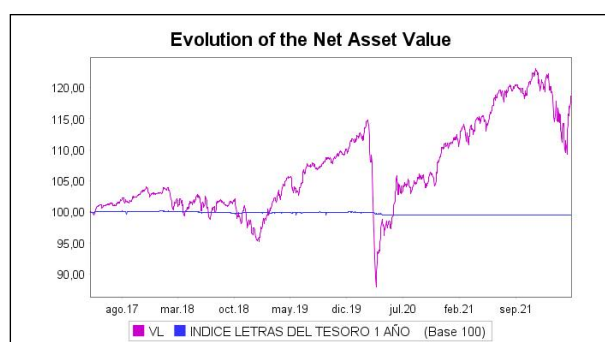
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-3,72	-3,72	2,15	-0,36	4,68	9,39	-0,07	16,32	5,27

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)	0,34	0,34	0,35	0,26	0,23	1,09	0,87	0,89	1,05

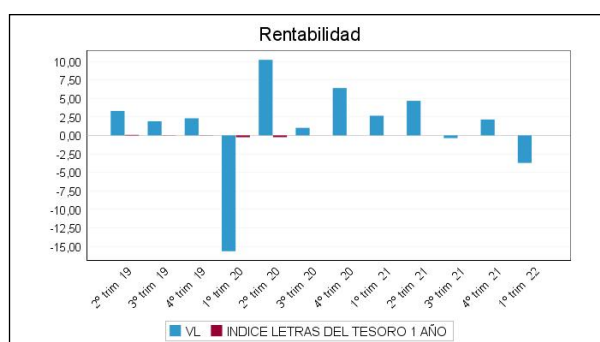
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.408	90,83	12.745	88,86
* Cartera interior	1.911	13,99	2.847	19,85
* Cartera exterior	10.479	76,71	9.878	68,87
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,13	21	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.242	9,09	1.608	11,21
(+/-) RESTO	10	0,07	-10	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	13.660	100,00 %	14.343	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)	14.343	12.399	14.343	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,11	12,17	-1,11	-109,16
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,87	2,01	-3,87	-292,27
(+) Rendimientos de gestión	-3,56	2,46	-3,56	-244,75
+ Intereses	0,08	0,08	0,08	-9,69
+ Dividendos	0,06	0,05	0,06	29,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,30	-0,02	-0,30	1.224,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,27	3,60	2,27	-36,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,31	-0,07	-122,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,60	-1,68	-5,60	232,61
± Otros resultados	0,00	0,13	0,00	-98,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,45	-0,31	-31,64
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,35	-0,25	-28,50
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,05	-0,01	-77,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	311,72
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-75,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.382,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	1.382,37
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.660	14.343	13.660	

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

3. Inversiones financieras

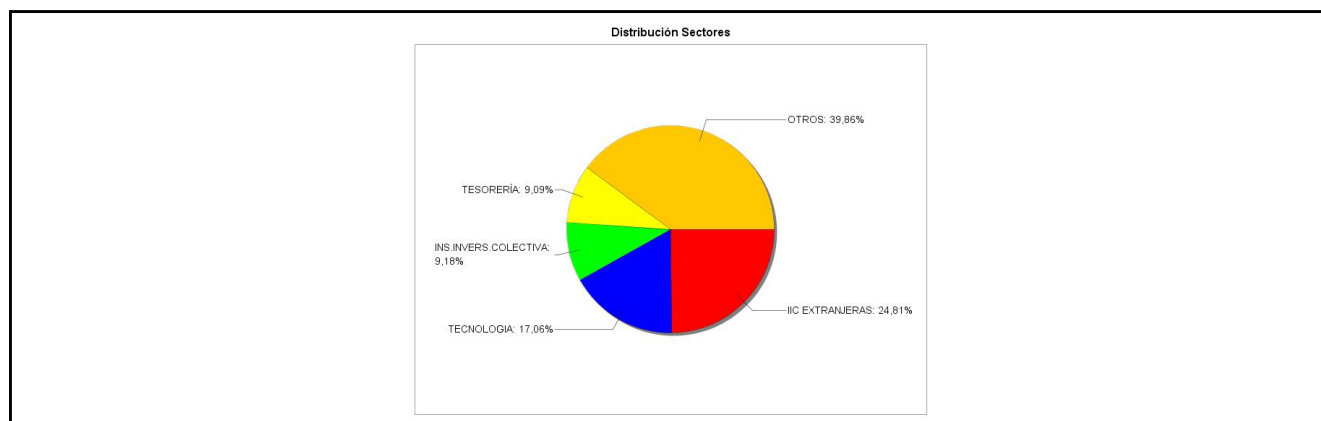
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	543	3,98	372	2,59
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	543	3,98	372	2,59
TOTAL IIC	1.368	10,01	2.475	17,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.911	13,99	2.847	19,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	865	6,34	1.088	7,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	865	6,34	1.088	7,59
TOTAL RV COTIZADA	6.261	45,81	4.449	31,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6.261	45,81	4.449	31,00
TOTAL IIC	3.361	24,61	4.342	30,29
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.487	76,76	9.880	68,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.398	90,75	12.726	88,73

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
INDICE NASDAQ 100 FUTURES	C/ Fut. FUT EMINI NASDAQ 100 JUN22	480	Inversión
Total subyacente renta variable		480	
TOTAL OBLIGACIONES		480	

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 aplicable.

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

<p>a) En esta SICAV se da la existencia de 1 accionista cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad.</p> <p>c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.</p> <p>g) Durante el trimestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de valores.</p> <p>h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.</p>

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 SOCIEDAD

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

En los primeros compases de 2022, la evolución relativamente positiva de la pandemia y ciertos signos de relajación en los cuellos de botella apuntaban a una continuidad de la senda de recuperación de la actividad.

No obstante, la invasión de Ucrania cambió el escenario. La guerra, además de una crisis humanitaria de gran magnitud, ha supuesto una perturbación económica severa, de consecuencias todavía difíciles de valorar por la incertidumbre en relación a la duración e intensidad del conflicto.

El impacto más directo tiene que ver con el fuerte repunte de los precios de las materias primas energéticas y no energéticas, que condicionarán de forma significativa las decisiones de gasto de hogares y empresas. Asimismo, el conflicto bélico también está suponiendo un tensionamiento adicional de los problemas de abastecimiento en ciertos sectores.

Con esta coyuntura, la inflación ha seguido subiendo y los bancos centrales han comenzado a retirar estímulos. En sus reuniones de marzo, la Reserva Federal arrancó un ciclo de subidas de tipos y el Banco Central Europeo adelantó el final de las compras de activos.

Así, se ha producido un adelanto de las expectativas de subidas de los tipos de interés por parte de los mercados.

Las rentabilidades de la deuda soberanas aumentaron sensiblemente a lo largo del primer trimestre de 2022, como consecuencia fundamentalmente de las expectativas de un endurecimiento de las políticas monetarias en las economías avanzadas. En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años escaló 83 puntos básicos hasta situarse en 2,34%, y la del bono alemán subió +73 p.b. en el trimestre hasta 0,55%.

Este aumento algo mayor de los tipos de interés a largo plazo en Estados Unidos, junto con el menor apetito por el riesgo de los inversores, en un contexto de elevada incertidumbre provocada por el aumento de las tensiones geopolíticas en el este de Europa, habría contribuido a la depreciación del euro frente al dólar (-2,7% en el trimestre).

Las primas de riesgo de la deuda periférica se ampliaron, así como los diferenciales de crédito, influidos por una retirada de los estímulos monetarios más rápida de lo que habían anticipado los mercados.

La prima de riesgo española se amplió +15 p.b. en el trimestre y la italiana +14 p.b. hasta 89 y 149 p.b., respectivamente.

Los principales índices bursátiles experimentaron descensos a lo largo del trimestre, que vinieron acompañados de un fuerte repunte de su volatilidad según se iba intensificando el riesgo geopolítico. El índice MSCI World de países desarrollados registró una caída de -5,5% y el índice MSCI Emergentes, un descenso de -7,3%. Los descensos fueron más acusados en los mercados europeos, como reflejo de la mayor exposición relativa de las compañías europeas a los efectos de la guerra en Ucrania. Así, el S&P500 cedió -4,9% mientras que el Eurostoxx-50 retrocedió -9,2%. El Ibex-35 destacó positivamente con una caída más limitada de -3,1%.

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el trimestre fueron Materias Primas (+18,3%), Petroleras (+14,1%) y Seguros (+1,5). Por el contrario, los sectores de elevados múltiplos y más vulnerables a las consecuencias de la guerra fueron los que peor se comportaron: Retail (-27,8%), Tecnología (-16,9%), Industriales (-13,2%) y Autos (-12,5%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte subida del precio del petróleo (Brent +38,7% hasta 107,9\$/barril) y de las materias primas en general (índice CRB +9,7%). Por su parte, el oro se revalorizó +5,9% en el trimestre hasta cerrar en 1.937\$/onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante este trimestre, la sociedad gestora ha seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este trimestre.

c) Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2 del presente informe.

El número de accionistas de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2. del presente informe.

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el trimestre una rentabilidad de -3,72% reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la sicav han tenido un impacto de 0,34% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,30% a los gastos de la propia sociedad y un 0,04% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.

e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de Sociedades de la gestora

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 0,01%

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad ha realizado durante el trimestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -0,07% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 23,54%. Durante este trimestre, la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

ESTA SICAV PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Con anterioridad al inicio de la invasión, las expectativas de los analistas anticipaban avances adicionales en el crecimiento económico, después del bache provocado por la variante ómicron. Asimismo, se esperaba que la inflación continuase elevada pero que empezara a remitir hacia mitad de año.

El estallido de la guerra ha provocado un deterioro en las estimaciones, especialmente en Europa. Afortunadamente, las exposiciones financieras directas a Rusia y Ucrania de las entidades bancarias y empresas europeas son reducidas, así como la exposición comercial directa. Sin embargo, la dependencia de algunas de sus materias primas es elevada. Rusia

representó alrededor del 20% y el 35% del total de importaciones de petróleo y gas del área del euro en 2020, por ejemplo.

Con la invasión de Ucrania los precios de las materias primas energéticas y no energéticas han aumentado significativamente y podrían continuar elevados durante el segundo trimestre.

Es probable que el shock energético sufrido tenga un impacto apreciable en la actividad, que dependerá de la intensidad y duración del conflicto y las sanciones occidentales sobre Rusia. Asimismo, provoca mayores presiones inflacionistas.

Por este motivo, los bancos centrales están materializando la retirada de estímulos monetarios, y podrían tener que actuar con firmeza para contener la inflación. Además de subir los tipos de interés, la Reserva Federal va a empezar a reducir el tamaño de su balance en algún momento del segundo trimestre. En el caso del Banco Central Europeo, ha adelantado el final de las compras de activos abriendo la puerta a alguna subida de tipos, que llegaría en la recta final del año.

Las consecuencias de la guerra de Ucrania son todo un desafío para las bolsas. Primero, porque las políticas monetarias tendrán que ser más restrictivas para conseguir controlar la inflación. Segundo, porque la actividad, y por ende, los beneficios empresariales, crecerán menos de lo esperado a comienzos de año. Además, los inversores exigirán una mayor prima de riesgo por la elevada incertidumbre y volatilidad existentes.

Afortunadamente, el punto de partida es favorable, gracias al final de la pandemia en las economías desarrolladas y la saneada situación financiera de hogares y empresas.

Además, los activos financieros han llegado a caer de forma notable y eso ha ajustado las ratios de valoración, que a comienzos de año eran elevadas en muchos casos.

En consecuencia, podríamos ver vaivenes en las bolsas en función del desarrollo del conflicto bélico y de la respuesta de los bancos centrales.

La temporada de resultados empresariales también será relevante ya que ayudará a valorar el impacto del alza de los costes y la posible ralentización de la demanda en las diferentes empresas.

La bolsa europea parece más atractiva por valoración pero hasta que no se despeje el riesgo geopolítico seguramente siga penalizada por su mayor vulnerabilidad al conflicto.

Las rentabilidades de los bonos soberanos han subido sensiblemente como consecuencia de las expectativas de un endurecimiento de las políticas monetarias en las economías avanzadas. Gran parte del movimiento podría estar ya recogido en los precios motivo por lo que podrían surgir algunas oportunidades a lo largo del segundo trimestre de 2022. Ahora bien, la coyuntura sigue siendo muy incierta dado que hay muy poca visibilidad sobre el momento de desaceleración de la inflación y la reacción de los bancos centrales.

El escenario de desaceleración económica, aunque no se llegue a recesión, favorece a los bonos gubernamentales frente a los corporativos, máxime teniendo en cuenta la notable recuperación que se produjo en los diferenciales de crédito en la recta final del trimestre pasado.

En cuanto a la deuda periférica, la retirada de los programas de compras del BCE implicaría cierta tendencia a aumentar sus diferenciales frente a la deuda alemana, si bien estaría limitada si finalmente se produjera un mayor número de emisiones conjuntas en el seno de la UEM.

Así, la estrategia de inversión de la sociedad para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado. en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	181	1,33	186	1,29
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	71	0,52	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIRLINES GROUP	EUR	59	0,43	60	0,42
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	145	1,06	127	0,88
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	87	0,64	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		543	3,98	372	2,59
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		543	3,98	372	2,59
ES0127186031 - PARTICIPACIONES BANKINTER CAPITAL 4	EUR	896	6,56	1.398	9,75
ES0114821004 - PARTICIPACIONES BK AHORR ACTIVOS EUR	EUR	0	0,00	597	4,16
ES0113326005 - PARTICIPACIONES GESALCALA SA SGIIC	EUR	358	2,62	379	2,64
ES0180792006 - PARTICIPACIONES ALPHA PLUS GESTORA	EUR	114	0,83	101	0,71
TOTAL IIC		1.368	10,01	2.475	17,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.911	13,99	2.847	19,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2265269657 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 3,00 2026-05-29	EUR	96	0,71	100	0,70
XS0474660676 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 12,00 2024-12-16	USD	0	0,00	181	1,26
FR0013330537 - BONO UNIBAIL 2,88 2026-01-25	EUR	190	1,39	199	1,39
XS2187689380 - BONO VOLKSWAGEN AG 3,88 2029-06-17	EUR	99	0,72	109	0,76
FR0013457157 - BONO ACCOR 2,63 2025-01-30	EUR	95	0,70	95	0,66
XS1824424706 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	187	1,37	199	1,38
XS1933828433 - BONO TELEFONICA, S.A. 4,38 2024-12-14	EUR	105	0,77	108	0,76
US64110LAN64 - BONO NETFLIX INC 4,38 2026-11-15	USD	93	0,68	97	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		865	6,34	1.088	7,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		865	6,34	1.088	7,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		865	6,34	1.088	7,59
US5705351048 - ACCIONES MARKEL CORP	USD	80	0,59	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	47	0,35	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	206	1,51	161	1,12
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	173	1,26	136	0,95
US34960P1012 - ACCIONES TRANSMETA CORP/DELAU	USD	93	0,68	0	0,00
GB00BLF7NX68 - ACCIONES KISTOS PLC	GBP	51	0,37	0	0,00
CA84678A1021 - ACCIONES SPARTAN DELTA CORP	CAD	43	0,31	0	0,00
CA87975H1001 - ACCIONES TELUS INTERNATIONAL	USD	60	0,44	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	70	0,51	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEXDEGIRO AG	EUR	110	0,81	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	259	1,90	0	0,00
SE0017131824 - ACCIONES CAREIUM AB	SEK	2	0,01	0	0,00
SE0016828511 - ACCIONES EMBRACER GROUP AB	SEK	59	0,43	0	0,00
CA00746P1036 - ACCIONES ADVANCE LITHIUM CORP	CAD	1	0,01	1	0,01
CA2674881040 - ACCIONES DYE & DURHAM LIMITED	CAD	32	0,23	53	0,37
US08579W1036 - ACCIONES BERRY GLOBAL GROUP I	USD	52	0,38	65	0,45
DE000A0JC8S7 - ACCIONES DATAGROUP SE	EUR	26	0,19	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	CAD	78	0,57	44	0,31
FR0010193052 - ACCIONES CATANA GROUP	EUR	0	0,00	53	0,37
SE0009554454 - ACCIONES SAMHALLSBYGGNADSBOLA	SEK	41	0,30	65	0,45
KYG522441032 - ACCIONES KAISA PROSPERITY	HKD	28	0,21	41	0,28
IE0003LFZ4U7 - ACCIONES DOLE PLC	USD	59	0,43	62	0,43
CA3615692058 - ACCIONES GDI INTEGRATED FACIL	CAD	66	0,49	64	0,44
MHY1146L1258 - ACCIONES CASTOR MARITIME	USD	3	0,02	2	0,02
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE	EUR	50	0,37	71	0,49
CA72706K1012 - ACCIONES PLANET 13 HOLDINGS	USD	6	0,05	7	0,05
US22041X1028 - ACCIONES CORSAIR GAMING INC	USD	42	0,31	41	0,28
US3743964062 - ACCIONES GEVO INC	USD	21	0,15	19	0,13
CA3803551074 - ACCIONES GOEASY LTD	CAD	76	0,56	93	0,65
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	25	0,18	32	0,22
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	77	0,56	67	0,47
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC	USD	77	0,56	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	27	0,20	40	0,28
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	57	0,42	44	0,30
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	30	0,22	37	0,26
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	75	0,55	43	0,30
KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP	HKD	124	0,90	165	1,15
US86771W1053 - ACCIONES SUNRUN	USD	33	0,24	36	0,25
FR0000060402 - ACCIONES ALBIOMA SA	EUR	59	0,43	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	50	0,37	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US29414B1044 - ACCIONES EPAM SYSTEMS INC	USD	70	0,51	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	364	2,66	160	1,12
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	54	0,39	47	0,33
CA2929491041 - ACCIONES ENHOUSE SYSTEMS LTD	CAD	49	0,36	57	0,40
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	77	0,56	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	92	0,67	40	0,28
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	160	1,17	69	0,48
US43289P1066 - ACCIONES HIMAX TECHNOLOGIES	USD	88	0,65	126	0,88
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER	USD	82	0,60	89	0,62
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	79	0,58	92	0,64
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	0	0,00	229	1,60
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	135	0,99	159	1,11
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	317	2,32	228	1,59
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	222	1,63	174	1,21
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMA	USD	77	0,56	0	0,00
US0316521006 - ACCIONES AMKOR TECHNOLOGY	USD	61	0,45	68	0,47
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	99	0,73	81	0,57
US00507V1098 - ACCIONES JAC ACTIVISION BLIZZA	USD	72	0,53	58	0,41
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	121	0,89	115	0,80
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	59	0,43	0	0,00
FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE -KLM	EUR	33	0,24	31	0,22
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORPORATION	USD	377	2,76	310	2,16
US0567521085 - ACCIONES BAIDU.COM	USD	56	0,41	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	129	0,95	126	0,88
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHA	EUR	66	0,48	56	0,39
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	62	0,45	47	0,33
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	61	0,44	70	0,49
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	84	0,62	98	0,68
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	38	0,28	39	0,27
US0378331005 - ACCIONES APPEL COMPUTER	USD	168	1,23	166	1,16
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRES	USD	85	0,62	72	0,50
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	51	0,37	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	90	0,66	0	0,00
FR0010242511 - ACCIONES ELECTRICITE FRANCE	EUR	69	0,50	72	0,50
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	54	0,39	64	0,44
US20825C1045 - ACCIONES CONOCO	USD	90	0,66	63	0,44
TOTAL RV COTIZADA		6.261	45,81	4.449	31,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		6.261	45,81	4.449	31,00
IE00BM95B514 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	EUR	96	0,70	0	0,00
LU0822047683 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	EUR	91	0,67	0	0,00
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FRANK TEMPLETON FUND	EUR	893	6,54	1.303	9,08
IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	EUR	55	0,41	0	0,00
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A.	EUR	109	0,80	0	0,00
LU0248042839 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	USD	175	1,28	213	1,49
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT	EUR	123	0,90	124	0,86
LU1525418643 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	102	0,75	105	0,73
IE00BB7N4393 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL	EUR	0	0,00	100	0,70
LU1491344765 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVES	EUR	92	0,67	102	0,71
LU0800573429 - PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	0	0,00	213	1,49
US00214Q3020 - PARTICIPACIONES ARK INVESTMENT	USD	91	0,66	117	0,82
LU1303370156 - PARTICIPACIONES JP MORGAN FLEMING	EUR	108	0,79	98	0,69
LU0133096635 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE GROUP	USD	86	0,63	90	0,63
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUIZINICH & CO LTD	EUR	106	0,78	110	0,77
LU0514695690 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR	71	0,52	80	0,56
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FU	EUR	168	1,23	154	1,07
LU0568620305 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBURGO	EUR	594	4,35	596	4,15
LU0270904351 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE	EUR	121	0,89	0	0,00
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET	EUR	0	0,00	937	6,54
LU0104884605 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE	EUR	120	0,88	0	0,00
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL	EUR	159	1,16	0	0,00
TOTAL IIC		3.361	24,61	4.342	30,29
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.487	76,76	9.880	68,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.398	90,75	12.726	88,73

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

N/A

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

N/A
