

RHO INVESTMENTS, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 6

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.cnmv.es/Portal/Consultas/IIC/SociedadIIC.aspx?isin=ES0139363008>.

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

Dirección

C/ Cuesta sagrado corazón 6-8 28016 Madrid

Correo Electrónico

middle@quadrigafunds.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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 28/02/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: Sociedad de Inversión Libre. RETORNO ABSOLUTO. Perfil de Riesgo: MUY ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (0-100% en IIC financieras tradicionales, IICIL o IICIICIL), el 0-100% de su exposición total en Rta Variable o Fija pública/privada incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La 2 Última actualización del folleto: 15/03/2022 exposición al riesgo divisa es 0-100%. No hay predeterminación por emisores/mercados (OCDE o emergentes), rating, capitalización o divisas. La gestión es flexible y activa, con alta rotación de cartera. Se cumplirá con los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia. La concentración máxima en una IIC o IICL, tanto nacional como extranjera, podrá ser de hasta un 100%. Adicionalmente, sin que sea su actividad principal y sin que le sea de aplicación el principio de liquidez, la SIL podrá invertir de manera indirecta, a través de su inversión en otras IICs, en préstamos, efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil y otros activos de naturaleza similar, en activos financieros vinculados a estrategias de inversión con un horizonte temporal superior a un año y en instrumentos financieros derivados, cualquiera que sea la naturaleza del subyacente, podrá otorgar financiación a terceros e invertiren titulaciones cuyo originador retenga al menos el 5%. Se controla el riesgo mediante VaR diario (99% confianza) del 7%.

Operativa en instrumentos derivados

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	2.124.204,00
Nº de accionistas	53,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	69.865	
Diciembre 2021	70.570	35,3159
Diciembre 2020	60.747	31,1330
Diciembre 2019	53.198	26,6080

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2022-09-30	32,8901	0,0000

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

En las diferencias superiores al 10% entre el VL estimado y el VL definitivo correspondientes a la misma fecha, se incluye su conciliación en el apartado 7.

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

Cotización (€)			Volumen medio mensual (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	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	2017
	-6,87	13,44	17,01	-1,44	8,04

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2022

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es semanal

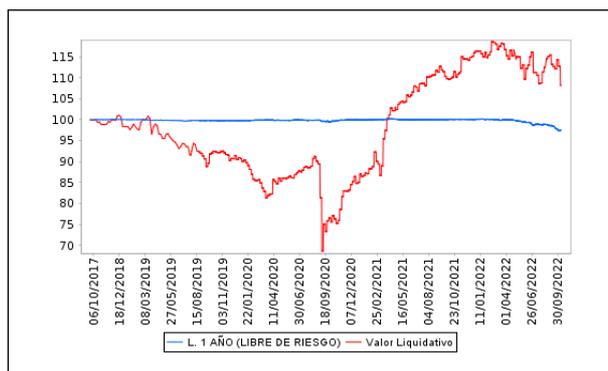
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00

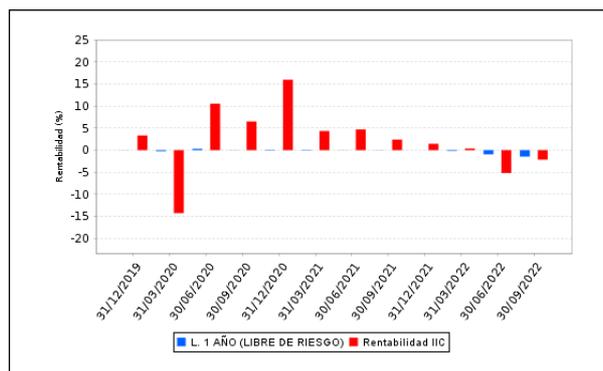
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 últimos 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	69.233	99,10	70.777	98,82
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	69.222	99,08	70.767	98,80
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	10	0,01	10	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	767	1,10	718	1,00
(+/-) RESTO	-134	-0,19	129	0,18
TOTAL PATRIMONIO	69.865	100,00 %	71.624	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)	71.624	75.163	70.570	
± Compra/venta de acciones (neto)	-0,31	0,50	0,20	-159,82
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,11	-5,32	-7,43	-60,69
(+) Rendimientos de gestión	-2,08	-5,29	-7,37	-61,03
(-) Gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	0,07
- Comisión de sociedad gestora	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	0,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	69.865	71.624	69.865	

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

3. Inversiones financieras

no aplica

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. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j. El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

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, sociedad de inversión 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la SICAV.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. Existen participaciones significativas: Titular Rodrigo Hernando Ortega con un 61.4133% y número de accs 1,304,544.58 sobre un total de 2,124,204.00 en circulación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

APARTADO 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME DE GESTIÓN

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

De nuevo, el trimestre ha estado presidido por la función de reacción de los diferentes bancos centrales a la escalada mundial de las presiones inflacionistas en un contexto económico caracterizado por el aumento de la incertidumbre, donde la evolución del conflicto en Ucrania (y sus derivadas económicas en términos de impacto sobre suministro energético y precio de las materias primas) y las medidas que pueda adoptar el gobierno chino (en términos de política económica y sanitaria) aparecen como los grandes elementos exógenos a considerar por parte de los mercados.

El entorno actual (el más hostil desde el punto de vista de la inflación que han vivido las principales economías desarrolladas desde los años 80) crea una sensación de urgencia en la retirada de estímulos monetarios por parte de los principales bancos centrales, y llega en el marco de un fin de ciclo frágil e inusual en la que conviven contrasentidos en términos de la teoría neoclásica (pleno empleo aunado a un deterioro significativo de la demanda agregada y producción industrial) con grandes incógnitas de corte geopolítico (y problemas de oferta asociados) . Todo esto se ha traducido en un aumento substancial de la prima de riesgo y volatilidad en los mercados financieros, en los que la carteras 60/40 han recogido el tercer peor comportamiento de su historia (junto con los infames años 1931 y 1969).

En el contexto descrito con anterioridad, la gestión de los mayores niveles de volatilidad y de dispersión en los retornos de los activos con objeto de obtener rentabilidades positivas en términos reales, en un entorno en el que es poco previsible que las presiones inflacionistas abatan en el corto plazo, sigue constituyendo gran reto de la gestión para el 2022. Es en este particular contexto, creemos que la metodología de diversificación adoptada por Rho Investments - que se sustenta en un modelo de diversificación por tipo de construcción de las estrategias de inversión en contraste al modelo clásico de asignación por tipo de activo - está mejor posicionada para navegar el turbulento panorama que vislumbramos para 2022 y 2023.

Pese a que los precios de los activos financieros ya incorporan un escenario bastante pesimista, y los cisnes grises son bien conocidos, la potencial severidad de estos escenarios de cola, hacen que en la gestión de carteras (aun con una visión constructiva sobre las valoraciones de los activos financieros) deba tener particular énfasis en la flexibilidad y la liquidez, que es desde donde el fondo Rho Investments ha enfocado su visión mas constructiva respecto a las valoraciones de los activos después de la fuerte corrección en los primeros tres trimestres del año. En particular, el mercado de crédito ha actuado de leading indicator y las valoraciones de créditos high yield (particularmente a nivel sintético) ya incorporan plenamente expectativas altamente recesionarias, mientras que pese a la corrección en precios los mercados de renta variable estos aún deberán de ver mayores bajadas (previsiblemente mediante revisión a la baja de expectativas de BPA) para equipararse al atractivo de la renta fija privada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las decisiones de inversión adoptadas durante el 3T22 siguen estando alimentadas del sesgo más constructivo adoptado por el fondo en el trimestre precedente conforme a las líneas descritas en nuestro informe precedente. Tras el gran revés vivido por los mercados durante el primer semestre, el posicionamiento de los inversores se ha tornado más extremo. Tanto los datos de posicionamiento de hedge funds proporcionados por los prime brokers más importantes, como las encuestas de posicionamiento de inversores institucionales de corte long-only, atestiguan: niveles de apalancamiento en mínimos, altos niveles de cobertura de riesgos de cola, así como un amplio colchón de posiciones de tesorería. vienen marcadas por la prudencia frente al contexto de mercado anteriormente descrito. Todo esto apunta a que, a pesar de un

panorama macro muy incierto o poco halagüeño los mercados ya descuentan la inminente entrada en recesión en casi todos los mercados. En este contexto, creemos que la compra selectiva de valores cíclicos (pero de alta calidad) que han sido sobre castigados, así como selectivamente activos de crédito de alto rating (bonos híbridos corporativos y algunos AT1s emitidos por los bancos más sólidos) comienzan a ofrecer substancial valor y el fondo ha comenzado a gradualmente añadir riesgo en momentos de debilidad de mercado. En cualquier caso, y no obstante el aumento de riesgo puntual durante el 2T, el fondo sigue con vocación de atesorar prudencialmente una alta posición de liquidez neta, así como unos altos niveles de liquidez media de los activos del portfolio. Igualmente seguiremos enfocados en la segunda mitad del año en una toma frecuente y disciplinada de beneficios en las posiciones adscritas a estrategias direccionales (con objeto de amortiguar los mayores niveles de volatilidad realizada en los activos) así como en la búsqueda de oportunidades futuras tanto en inversiones de riesgo altamente idiosincrático (y en especial dentro de reestructuraciones corporativas o event driven) como en posicionamiento en valor relativo, con objeto de reducir la exposición y correlación al mercado.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

En el trimestre, el patrimonio de la sociedad ha disminuido un 2.72% y el número de accionistas se mantenido constante. Además, ha obtenido una rentabilidad del -3.39% y ha soportado unos gastos del 0.12% sobre el patrimonio medio. El retorno a cierre del semestre se sitúa en -4.2%.

Ha cerrado el trimestre con una exposición en renta variable de un 0,01%; en renta fija de un 0,10%; y en fondos y liquidez de un 99,89 %.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. .

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Rho SIL sigue canalizando su inversión y operativa en mercado a través de Quadriga Funds SCA SICAV SIF - RHO Multi-Strategy. Dentro de la sub-estrategia Macro el fondo ha deshecho su exposición alcista al índice de bancos europeo (SX7E) a través de futuros, para reemplazarla a una exposición sintética (nacional de 25mm) sobre el mercado HY a través del índice de CDS iTraxx Xover a 5 años. El fondo seguirá incrementando esta exposición conforme amplíen los spreads de crédito, pero siempre reduciendo (por lo menos en términos de delta equivalente) posiciones existentes en renta variable (principalmente dentro de la cartera Micro) o añadiendo apuestas bajistas de corte idiosincrático o macro en otras estrategias del fondo. En particular dentro de la cartera Micro el fondo ha tomado beneficios en su posición larga de acciones del banco Unicredit. Dentro del mercado de crédito y conforme ya se observa mejor deal flow dentro del sector de distressed/special situations el fondo irá selectiva y paulatinamente añadiendo exposiciones. En particular el fondo ha añadido exposición a la deuda senior unsecured de la compañía francesa Orpea a través de los bonos 2.625% 2025.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no presta activamente valores de forma directa

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no opera en derivados directamente delegando esta función en el fondo Quadriga Funds SCA SICAV SIF - RHO Multi-Strategy

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del período, la posición más significativa es: Quadriga RHO Multi Strategy A, cuya gestora es también Quadriga Asset Managers, con un 98,70%.

A cierre del trimestre el fondo tenía entre sus activos un 8.6% de posiciones ilíquidas, un 5% del NAV en operaciones vinculadas, y un litigio judicial abierto por una operación de mercado a la que subyace una valoración de un activo cotizado con un peso del 0.7% sobre el NAV y por la que el fondo tiene interpuesta una demanda de recobro por un importe notional equivalente a un 1.8% NAV (que no incluyen los intereses de demora que pueda reclamar Rho Investments en el mencionado litigio)

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, su peso conjunto asciende a 0,11%. Los activos que forman parte de este apartado son: Banco Espíritu Santo, Lehman Brothers Holdings Inc., Refco Inc., Remington Ventures Inc., Worldcom Inc-Mci Group, Worldcom Inc-Worldcom Group, Fagor Electronics Float, Warrant Grupo Isolux Cosan, Isolux 0,25% 30/12/21, Nueva Pescanova, S.L., Nueva Pescanova 1% 23/05/44, Nueva Pescanova 23/05/45, Pescanova 5,125% 200417, Pescanova 8,75% 17/02/19 y BES 7,125% 281123.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

En este trimestre el fondo ha registrado una depreciación del -2.8%, que compara muy favorablemente con la gran mayoría de los índices bursátiles y de crédito. En este periodo el Eurostoxx 50 registró una caída del -6.1% (-5.8% incluyendo dividendos), el Ibex 35 perdió un -10.6% (-9.7% incluyendo dividendos), la renta variable USA se dejaba (en divisa local) desde un -8.3% en el S&P 500 hasta un -9.4% en el Nasdaq 100, en tanto que el crédito HY (con el índice de CDS Crossover a 5 años como proxy) arrojaba retornos negativos del -1.6% en el trimestre. Más significativamente para los objetivos del fondo, y pese al aumento paulatino de riesgo del fondo en el trimestre, en términos de rendimiento ajustado por el riesgo, Rho Investments sigue ofreciendo a los inversores un comportamiento estelar y muy superior a la mayoría de los activos e índices bursátiles, así como al de los índices de hedge funds, con una volatilidad (semanal) realizada a 1yr que corresponde entre 40 y 50% de la asociada a los índices de renta variable. En este marco de mercado tan difícil es previsible que el fondo no cumpla sus objetivos de rentabilidad este año, en el que la máxima prioridad es controlar la volatilidad, pero es significativo destacar que los objetivos de rentabilidad de un 8-10% del fondo son en un contexto de medio plazo y a tres años vista el fondo acumula un 7.6% de rentabilidad neta anual.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo arroja niveles de riesgo en línea con la media histórica, tanto en términos de VaR (paramétrico 1-día con confianza del 99.5%), como de exposición neta al mercado y sigue manteniendo unos niveles muy elevados de liquidez prudencial en la cartera. En términos de consumo de VaR el fondo cierra el 3T con un nivel del 2.5% (plano vs el cierre del 2T22) y un consumo promedio diario de 2.2% en todo el trimestre. Adicionalmente, el colchón de tesorería (por encima del 16% del gross value de la cartera), aunados al aumento sustancial de la liquidez media de los activos en cartera, confieren al fondo adicional margen de maniobra en un eventual aumento de la volatilidad de mercado.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El fondo no contempla ninguna de sus estrategias un enfoque activista de la gestión. Tanto en el ejercicio de derechos políticos de acciones ordinarias tanto en acciones corporativas relativas a la gestión activa de la estructura de capital de las compañías o que emanen de la reestructuración y reorganización corporativa el único criterio que sigue el fondo es aquel de maximización del valor del partícipe y actuará siempre en consecuencia.

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

No ha habido costes derivados del servicio de análisis en el trimestre.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El planteamiento del fondo a cierre del tercer trimestre de 2022 tiene un sesgo claramente más alcista pero posicionado a través de crédito.

La estrategia del fondo sigue anclada en el planteamiento estratégico descrito en nuestro informe trimestral previo:

La estrategia actual del fondo sigue basada en hacer la cartera más robusta contra los potenciales shocks asimétricos (o cisnes grises) que vislumbramos para el 2022 (aumento drástico de las expectativas de inflación del mercado, crisis energética y aumento sustancial del riesgo geopolítico). Con respecto a nuevas posiciones de inversión el enfoque en la mayoría de los casos será altamente oportunista y relativamente cortoplacista. A medio plazo el fondo anticipa la adopción de estrategias con un alto componente de riesgo idiosincrático (en especial deuda distressed y situaciones fundamentadas en eventos corporativos) así como en valor relativo (posicionamiento long-short), buscando aumentar la descorrelación respecto al mercado. Finalmente, con respecto al largo plazo el fondo sigue buscando posicionarse en estrategias enfocadas en identificar los sectores y empresas beneficiarias de las profundas transformaciones estructurales y aceleración de fuerzas disruptivas derivadas de la crisis del covid19. En este sentido el fondo sigue enfocado en los sectores de tecnología de servicios médicos y energía renovable.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El planteamiento del fondo a cierre del segundo trimestre de 2022 sigue siendo ligeramente alcista, pero de forma relativamente prudente.

La estrategia del fondo sigue anclada en el planteamiento estratégico descrito en nuestro informe trimestral previo:

La estrategia actual del fondo sigue basada en hacer la cartera más robusta contra los potenciales shocks asimétricos (o cisnes grises) que vislumbramos para el 2022 (aumento drástico de las expectativas de inflación del mercado, crisis energética y aumento sustancial del riesgo geopolítico). Con respecto a nuevas posiciones de inversión el enfoque en la

mayoría de los casos será altamente oportunista y relativamente cortoplacista. A medio plazo el fondo anticipa la adopción de estrategias con un alto componente de riesgo idiosincrático (en especial deuda distressed y situaciones fundamentadas en eventos corporativos) así como en valor relativo (posicionamiento long-short), buscando aumentar la descorrelación respecto al mercado. Finalmente, con respecto al largo plazo el fondo sigue buscando posicionarse en estrategias enfocadas en identificar los sectores y empresas beneficiarias de las profundas transformaciones estructurales y aceleración de fuerzas disruptivas derivadas de la crisis del covid19. En este sentido el fondo sigue enfocado en los sectores de tecnología de servicios médicos y energía renovable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

Los productos estructurados suponen un % 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)