

TRENTUM CAPITAL, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 23

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

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 N/D.

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

Fecha de registro: 23/10/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: 45 Perfil de Riesgo: MUY ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SIL invertirá, directa o indirectamente (0-100% del patrimonio en IIC financieras tradicionales, del grupo o no de la

Gestora), un 0-100% de la exposición total en activos de Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) o en Renta Variable, pudiendo invertir indirectamente (a través de IIC o derivados), hasta un 25% de la exposición total en materias primas. Adicionalmente, se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IICIL, fondos de capital riesgo o vehículos de inversión colectiva cerrados, siempre que calculen valor liquidativo como mínimo trimestralmente y den liquidez en un plazo inferior a 5 años.

La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. No existe predeterminación en cuanto a la distribución por tipo de emisor (público o privado), rating de emisión/emisor (por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia o sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, sectores o divisas. Los emisores y mercados serán tanto de países OCDE como emergentes, sin limitación.

La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la SIL. La SIL no toma ningún índice de referencia en su gestión, pues se gestiona de forma flexible y activa lo cual conlleva una alta rotación de la cartera y un incremento de gastos de compra-venta de posiciones que la Gestora negociará de la forma más ventajosa posible para la SIL.

La concentración en un mismo emisor o en una única IIC será como máximo del 20%, aunque excepcionalmente podrá alcanzar el 25% en situaciones coyunturales y específicas, dónde se vean oportunidades de rentabilidad. En todo caso, la SIL cumplirá con los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo.

La exposición máxima de la SIL a los activos subyacentes será del 300%.

La SIL utilizará instrumentos financieros derivados negociados o no en mercados organizados de derivados, como cobertura e inversión. El endeudamiento máximo será del 50% del patrimonio (mediante descubiertos autorizados con el depositario o, llegado el caso, mediante líneas de crédito bancario) y se usará para gestionar la liquidez en caso de necesidad o aprovechar oportunidades de inversión. No se han firmado acuerdos de garantía financiera.

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.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La SIL no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	1.924.093,00
Nº de accionistas	36
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	18.586	
Diciembre 2021	16.723	9,6385
Diciembre 2020	11.456	8,8458
Diciembre 2019		

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2022-03-31	9,6596	

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

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			
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	0,02	0,27	0,25	0,02	0,27	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,22	8,96			

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2022

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

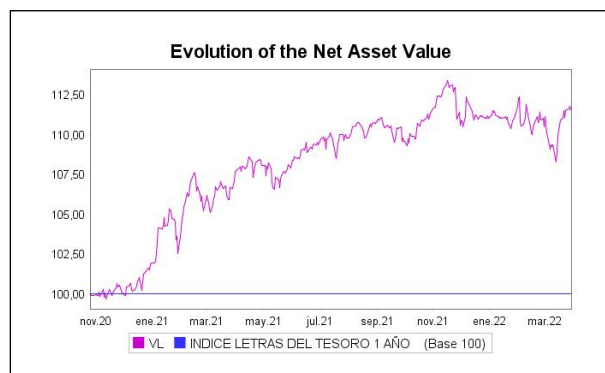
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	1,20	1,18		

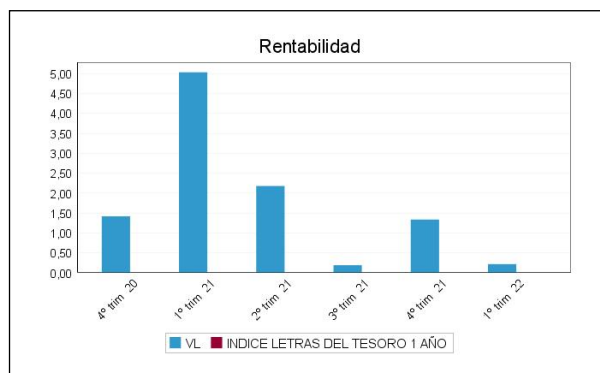
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.522	51,23	11.969	71,57
* Cartera interior	795	4,28	813	4,86
* Cartera exterior	8.726	46,95	11.154	66,70
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	2	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.065	48,77	4.450	26,61
(+/-) RESTO	-1	-0,01	303	1,81
TOTAL PATRIMONIO	18.586	100,00 %	16.723	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)	16.723	15.227	18.276	
± Compra/venta de acciones (neto)	10,51	8,22	10,51	41,21
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,22	1,29	0,22	-81,44
(+) Rendimientos de gestión	17,17	11,00	17,17	72,49
(-) Gastos repercutidos	16,96	9,71	16,96	92,93
- Comisión de sociedad gestora	0,27	0,38	0,27	-22,47
- Gastos de financiación	16,61	9,25	16,61	98,41
- Otros gastos repercutidos	0,08	0,08	0,08	9,10
(+) 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)	18.586	16.723	18.586	

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

3. Inversiones financieras

A fecha 31/03/2022 la SIL tiene las siguientes inversiones financieras expresadas en miles de euros:

Liquidez: 9.064,63 que supuso el 48,77% de la cartera

Deuda pública: 425,16 que supuso el 2,29% de la cartera

Renta variable: 9.095,84 que supuso el 48,94% de la cartera

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

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, 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	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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.

j) 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.

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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados en el segundo semestre de 2021

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 las 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 0,22% 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 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 SIL han tenido un impacto de -0,30% en su rentabilidad.

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 0,00%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del 0,00% 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 0,00%. Durante este semestre, 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 SOCIEDAD PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 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	%

Notas: El período 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 aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total