

## IF GLOBAL MANAGEMENT, FI

Nº Registro CNMV: 5278

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

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

AV. de la Hispanidad, 6  
28042 - Madrid  
91-4001700

### Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.com

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 FONDO

Fecha de registro: 13/07/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas) pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-100% de la exposición total, en renta variable y/o renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

La renta variable será principalmente de alta capitalización bursátil, pudiendo invertir puntualmente en media/baja capitalización bursátil (inferior a 8.000 mill. de euros). No se establece limitación en cuanto a la calidad crediticia de los emisores/mercados, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0-5 años.

#### 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 Fondo 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	0,27	0,17	0,27	1,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,61	-0,50	-0,61	-0,46

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 Participaciones	988.658,52	1.072.508,99
Nº de Partícipes	146	139
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,4	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.163	10,2801
2021	11.150	10,3959
2020	8.220	9,4977
2019	7.107	9,3329

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	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,11	-1,11	3,19	-0,04	2,91	9,46	1,77	5,12	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,75	03-02-2022	-1,75	03-02-2022	-6,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,16	16-03-2022	2,16	16-03-2022	4,53	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,39	10,39	7,92	6,51	5,58	7,23	16,77	4,15	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,16	
BENCHMARK IF GLOBAL FI	9,78	9,78	7,94	5,69	4,83	6,66	17,79	5,89	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,70	7,70	7,86	8,18	8,51	7,86	9,45	5,62	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,60	0,57	0,57	0,60	2,32	2,30	2,21	

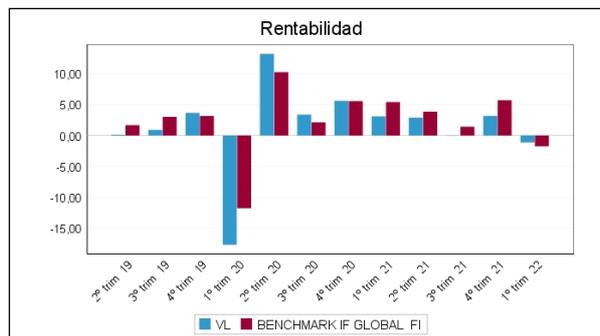
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	57.124	332	-1,27
Renta Variable Mixta Euro	4.663	221	0,73
Renta Variable Mixta Internacional	63.188	415	-2,67
Renta Variable Euro	22.338	387	-5,58
Renta Variable Internacional	408.463	9.816	-8,45
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.682	367	-2,84
Global	46.923	1.295	-0,98
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>645.380</b>	<b>12.833</b>	<b>-6,17</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.197	80,66	9.037	81,05
* Cartera interior	1.367	13,45	1.462	13,11
* Cartera exterior	6.830	67,20	7.575	67,94
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.981	19,49	2.119	19,00
(+/-) RESTO	-14	-0,14	-6	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	10.163	100,00 %	11.150	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)	11.150	10.532	11.150	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,11	2,54	-8,11	-407,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,29	3,12	-1,29	-139,69
(+) Rendimientos de gestión	-0,73	3,66	-0,73	-119,30
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	-2.284,68
+ Dividendos	0,05	0,14	0,05	-63,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,79	2,02	-0,79	-137,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-99,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	1,49	-0,01	-100,68
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-554,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,55	-0,55	-3,72
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	-5,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,03	-0,09	149,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,25
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,01	-87,19
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-87,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-87,43
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.163	11.150	10.163	

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

### 3. Inversiones financieras

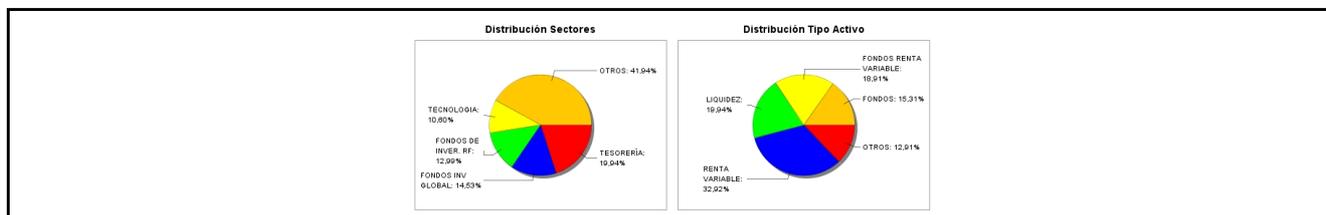
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	60	0,59	26	0,24
TOTAL RENTA FIJA	60	0,59	26	0,24
TOTAL RV COTIZADA	373	3,67	284	2,55
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	373	3,67	284	2,55
TOTAL IIC	935	9,20	1.151	10,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.367	13,46	1.462	13,12
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	2.973	29,26	2.312	20,72
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	2.973	29,26	2.312	20,72
TOTAL IIC	3.856	37,95	5.262	47,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.830	67,21	7.575	67,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.197	80,67	9.037	81,05

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora 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 IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 33316 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 5529 miles de euros. De este volumen, 1323 corresponden a renta variable, 3552 a operaciones sobre otras IIC 653 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 52,71 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,17 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

## 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 IIC.
- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
- Pese a que podemos tomar el conflicto bélico como el principal evento que ha marcado el primer trimestre del año desde un punto de vista social, desde el ámbito financiero sería la inflación y el comienzo de las subidas de tipos de interés los verdaderos causantes del impacto en los activos financieros, tanto en bolsa como en renta fija. El índice S&P500, en uno de sus peores trimestres de los últimos años, se dejaba alrededor del -5%, siendo esta caída del -9% para su comparable tecnológico, el Nasdaq Composite. En Europa las caídas superan el -6% para el Stoxx Europe 600. Dentro de los mercados emergentes habría que destacar el mal comportamiento de países como Rusia y China, entre otros. El contrapunto viene del espectacular comportamiento de la mayor parte de materias primas, entre otras, petróleo, níquel, trigo... Así, el índice genérico de Bloomberg cerraba el trimestre con una subida del +24,5%. Y es que la guerra ha dejado

al descubierto ciertos desequilibrios que venían fraguándose desde antes de la misma. Por tanto, sus consecuencias no implican tanto un cambio brusco y repentino sino más bien una aceleración de algunos de los factores de riesgo que aludíamos en cartas pasadas. .

Dentro de los mercados de renta fija, hemos tenido subidas en las rentabilidades de los bonos gobierno no vistas en los últimos 40 años, donde por ejemplo el bono alemán a 10 años ha pasado de -0,18% a +0,80% en estos momentos, y el bono Usa 10 años ha pasado del +1,51% al +2,75% hoy. Esto ha castigado al precio de los bonos en todas las categorías investment grade, high yield, y en todos los sectores, sufriendo los principales índices de renta fija caídas cercanas al 6% en lo que va de año.

Con todo lo anterior, el mayor riesgo al que se enfrenta el mundo actualmente es el de bajo crecimiento económico, altos precios, y subidas de tipos de interés, más allá de niveles que la economía se pueda permitir. En estos momentos, el objetivo de crecimiento mundial entre el 4,0% y el 4,5%, podría estar en peligro debido a la guerra de Ucrania y a todos estos factores que acabamos de comentar.

Conforme a estos pronósticos moveremos nuestra cartera a lo largo de 2022 y seguiremos enfatizando en nuestra gran ventaja competitiva de poder hacer una gestión muy activa a lo largo del tiempo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Comenzamos Enero reduciendo la exposición en activos de riesgo en un 8% aprox. frente a la incertidumbre que suele generar en los mercados unas políticas monetarias más restrictivas y una inflación elevada. Esperamos dos meses aproximados para volver a incrementar las posiciones al nivel inicial aprovechando las caídas en dichos activos provocadas por el comienzo de subidas de tipos y el inicio de la guerra.

En cuanto a la renta fija hemos mantenido la posición que teníamos al inicio de año.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene ningún índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre disminuyó en un 8,84% hasta 10.163.482 euros, y el número de partícipes aumentó en 7 lo que supone un total de 146 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre ha sido de un -1,11%

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,6% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,43% y la comisión de depósito un 0,02%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,49% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,11% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,61%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,79 % renta variable, -0,01 % inversiones en otras IIC, principalmente por las caídas en los mercados a nivel global. En general, y como resumen, los diferentes índices globales han acabado el 1T 2022 con las siguientes rentabilidades:

-3,10% Ibex35, -9,21% Eurostoxx50, -3,36% Nikkei, -5,02% SP 500.

Dentro de IF Global Management, hemos sabido afrontar dicho periodo controlando la volatilidad y el riesgo, tal es así, que hemos terminado el trimestre con una rentabilidad del -1,11%.

La diferencia de 0,07 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -0,73 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del -1,11 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,98%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -6,17%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

## Entradas 1T 2022

En la parte de Fondos y ETF:

- China Consumer FUND Y ACC EUR: entrada en fondo de RV China , sobre todo empresas de gran capitalización y donde residen tanto en China como en Hong Kong ,incrementamos nuestra posición en RV emergente de cara al posible rebote del mercado chino ,después del año 2021 que fue muy difícil por las medidas regulatorias instauradas por el gobierno Chino a sus empresas.

- LYXOR ETF DAX: Entramos en ETF que replica índice alemán, por momento técnico y aprovechando las caídas tan pronunciadas provocadas por la guerra de Ucrania.

En la parte de Renta Variable:

- Facebook: entrada en empresa de redes sociales por excelencia por caídas del mercado y buenos fundamentales. P.O. 420\$.

- Apple Computer : Entramos en empresa EEUU tecnológica por excelencia, para completar nuestro de sector de empresas de calidad y beneficios recurrentes. Vemos un PO de 250 \$.

- MTY Food Group Inc : Entramos en empresa EEUU ,del sector restauración, pensamos que tiene muy buenos fundamentales, poca deuda, con la superación de la pandemia el crecimiento de los beneficios e ingresos van a volver a los niveles anteriores, donde la compra online y servicios para llevar, le ha hecho aguantar toda esta crisis. PO 75 \$.

- Nagarro: Entramos en empresa alemana, sector servicios informáticos, es una spin off de Algeier (empresa matriz) empresa con crecimientos doble dígito, deuda controlada, lo más importante son los costes que los tienen muy contenidos, ingenieros Indios sobre todo y teletrabajando. Servicios exclusivos informáticos de calidad para cada uno de sus clientes. Tiene pensado hacer varias compras de empresas del sector para seguir creciendo. Vemos un PO en 220 euros.

- Inditex: Entramos en empresa española sector ropa y textil, globalizada y nº 1 en su sector, con muy buenos fundamentales, dividendo atractivo 3,5%, ha sido demasiado castigada en nuestra opinión por la crisis de Ucrania (por ser 2do negocio en Rusia). Entramos en precios de 19 euros cuando a principios del año estaba en 29. PO 32 euros.

En cuanto a Renta Fija: no se han producido nuevas entradas.

Recompras 1T 2022.

En la parte de Fondos y ETF:

- Independance et Expansion Sicav France Small I Cap : incrementamos posición en fondo de RV Francia ,en concreto small caps de Francia, por sus sectores más cíclicos y con más potencial a largo plazo.

- Cobas Internacional : incrementamos posición en fondo de RV Internacional, por su enfoque más cíclico y que potencia sobre todo el sector de las materias primas.

- Jupiter Dynamic Bond I ACC EUR: incrementamos posición en fondo de RF global para incrementar nuestra parte de RF con vistas al largo plazo, para aprovechar las caídas producidas de los últimos meses por la alta inflación y las posibles subidas de tipos de los bancos centrales.

- Gestión Boutique III Galaxy Internacional: Incrementamos posición en nuestra parte de RV Global, aprovechando las caídas del mercado provocadas por la inflación y la guerra de Ucrania.

- China Consumer FUND Y ACC EUR: Incrementamos posición en fondo de RV China , sobre todo empresas de gran capitalización y donde residen tanto en China como en Hong Kong ,incrementamos nuestra posición en RV emergente de cara al posible rebote del mercado chino ,después de un comienzo de año que ha seguido al mal comportamiento de 2021 por las medidas regulatorias instauradas por el gobierno Chino a sus empresas.

En cuanto a la Renta Variable:

- Facebook: Incremento de posición por caídas del mercado producidas por la alta inflación y posibles subidas de tipos de los bancos centrales. Con unos resultados trimestrales que han sido decepcionantes, pensamos que el valor ha caído a unos niveles de precios adecuados para seguir incrementando en la posición de cara a nuestra visión en el largo plazo en la compañía. PO 400\$.

- Alibaba Group Holding ADR : Incrementamos posición por caídas del mercado producidas por la alta inflación y posibles subidas de tipos de los bancos centrales. Vemos a Alibaba con mucho potencial por delante, seguimos situando su PO cerca de 250\$.

- Xpeng INC : Incrementamos posición por caídas del mercado producidas por la alta inflación y posibles subidas de tipos de los bancos centrales. Los resultados último trimestre fueron un 125% mejores con respecto a año anterior, a principios de año 2021 Xpeng era el 4º vendedor de vehículos eléctricos en China en estos momentos ha subido al 2º puesto. Mucho

futuro por delante. PO 80\$.

- Alphabet Inc Class C : Incrementamos posición por caídas del mercado producidas por la alta inflación y posibles subidas de tipos de los bancos centrales. Los resultados último trimestre fueron inmejorables, seguimos confiado 100% en la empresa por eso decidimos incrementar. PO 3500 \$.

- Dole PLC: Incrementamos posición por caídas del mercado producidas por la alta inflación y la guerra de Ucrania. La subida de la inflación le tiene que afectar de una manera más positiva que negativa a su negocio donde ya se remarcó en sus últimos resultados y sobre todo que mantiene su "guidance" para todo 2022. PO 30\$.

- Enghouse Systems: Incrementamos posición por caídas del mercado producidas por la alta inflación y la guerra de Ucrania. Vemos potencial en la compañía a medio plazo y por eso decidimos incrementar. PO 65 \$.

- AMD: Incrementamos posición por caídas del mercado producidas por la alta inflación y posibles subidas de tipos de los bancos centrales. Los resultados último trimestre batieron las estimaciones tanto en ingresos como en beneficios, seguimos confiado 100% en la empresa por eso decidimos incrementar. PO 180 \$.

- Amazon: Incrementamos posición por caídas del mercado producidas por la alta inflación y posibles subidas de tipos de los bancos centrales. Los resultados último trimestre por 1º vez en 6 meses ha conseguido batir estimaciones, el "guidance" para este año 2022 lo mantienen estable y con unas estimaciones de beneficios acorde a su media anual. PO 4000 \$.

- GDI Integrated: Incrementamos posición por caídas del mercado producidas por la alta inflación y la guerra de Ucrania. Vemos que ha cumplido en sus últimos resultados remarcando su crecimiento trimestral, empresa con muy buenos fundamentales y sólida, le damos un PO en 100 CAD.

- Microsoft Corp: Incrementamos posición por caídas del mercado producidas por la alta inflación y la guerra de Ucrania. Incrementamos porque la parte tecnológica va a ser la más beneficiada por la huida hacia la calidad de Europa a Usa en el corto plazo, pensamos que de aquí a final de año se tendría que comportar mejor Usa por su menor exposición en el conflicto bélico, sobre todo en su exposición el sector energético. PO 400 \$.

- Apple Inc: Incrementamos posición caídas del mercado producidas por la alta inflación y la guerra de Ucrania, en empresa EEUU tecnológica por excelencia, para completar nuestro de sector de empresas de calidad y beneficios recurrentes. Vemos un PO de 250 \$.

En la parte de Renta Fija: no se han producido recompras.

Venta Total 1T 2022:

En la parte de Fondos y ETF:

- GAM Star Credit Opportunities A ACC EUR: Vendimos nuestra posición por reducir nuestra posición en RF, producidas por la alta inflación y las posibles subidas de tipos de los bancos centrales. Vemos otras mejores oportunidades en estos momentos y decidimos vender el fondo.

- COMGEST Growth Asia Z ACC EUR: Vendimos nuestra posición por no obtener los resultados que queríamos y ver otras mejores oportunidades en otros activos.

- Etf's Physical Palladium ETC: Vendimos nuestra posición en el ETF del paladio, por haber alcanzado nuestros objetivos previstos y no ver más recorrido a corto plazo.

- Lyxor ETF Dax: Vendimos nuestra posición en el ETF del DAX a mitad de enero, pensamos que el recorrido a corto plazo en el índice estaba agotado, por eso decidimos venderlo con una buena revalorización, lo usamos de una manera táctica, viendo como están los mercados y que se han producido caídas importantes en cualquier momento seguramente entraremos otra vez.

- ETF Ishares edge MSCI USA Value: Vendimos nuestra posición en el ETF de compañías Value de USA, por recorrido a corto plazo agotado y con una buena revalorización.

- FIDELITY EUROPEAN DYNAMIC GROWTH Y AC EUR: Vendimos 100% nuestra posición por reducir nuestra posición en RV europea, por la alta revalorización acumulada en el activo, y porque a corto plazo no le vimos recorrido, producido por un entorno de mercado desafiante, con la inflación desbocada, subidas de tipos anticipándose tanto en Usa como Europa y un tablero geopolítico complicado.

- JPM US SM CAP GROWTH C ACC: Vendimos 100% nuestra posición por reducir nuestra posición en RV Usa de pequeñas compañías, y porque no ha cumplido con nuestras expectativas de revalorización.

- LYXOR ETF DAILY DOUBLE SHORT Bond: Vendimos 100% nuestra posición en el ETF doble inverso del bono alemán

10 años, lo utilizamos de una manera táctica, pensando en que la rentabilidad del bono pasaría a ponerse en positivo, y por momento de mercado, y nos ha salido muy bien la operativa con ganancias superiores al 7%, como dato a remarcar.

En la parte de Renta Variable:

- Shinnihon Corp: Vendimos 100% nuestra posición en la empresa japonesa industrial, por no cumplir con el precio objetivo determinado, tanto por fundamentales como por entorno de mercado hemos preferido que era el momento de venderla.
- STARBUCKS CORP: Vendimos 100% nuestra posición en la empresa USA de cafeterías, por no cumplir con el precio objetivo determinado, los últimos resultados no han cumplido con las estimaciones y pensamos que el recorrido a medio plazo va a ser muy limitado, tanto por crecimiento de beneficios como de márgenes.
- Abn Amro Group: Vendimos 100% nuestra posición en el banco holandés, por no cumplir con el precio objetivo determinado, tanto por fundamentales como por entorno de mercado hemos preferido que era el momento de venderla.

En la parte de Renta Fija: no se han producido ventas.

Venta Parcial 1T 2022:

En la parte de Fondos y ETF:

- MS Global Opportunity ZH ACC EUR: Vendimos parte de nuestra posición por reducir en la parte más tecnológica de nuestra cartera, viendo como la inflación permanente y subidas de tipos anunciadas por la FED, podrían afectar a las empresas que engloban la cartera del fondo.
- MS US GROWTH ZH ACC EUR: Vendimos parte de nuestra posición por reducir en la parte más tecnológica de nuestra cartera, viendo como la inflación permanente y subidas de tipos anunciadas por la FED, podrían afectar a las empresas que engloban la cartera del fondo.
- VANGUARD US 500 STOCK EUR: Vendimos parte de nuestra posición por reducir en la exposición en USA, sobre todo por posibles caídas adicionales en los mercados producidas por las esperadas subidas de tipos anunciadas por la FED y un entorno geopolítico candente.
- B&H FLEXIBLE FI ACC EUR: Vendimos parte de nuestra posición por ir recogiendo ganancias acumuladas en la posición, y por el entorno de mercado donde a corto plazo no esperábamos más recorrido.
- SISF GLOBAL ENERGY C ACC EUR: Vendimos 20% de nuestra posición por ir sacando las buenas plusvalías que llevamos en el sector y viendo la posibilidad que un acuerdo de paz en Ucrania haga que el precio de las materias primas tienda a estabilizarse.

En cuanto a Renta Variable: no se han producido ventas parciales.

En el apartado de Renta Fija no se han producido ventas parciales

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora: Cobas AM, en concreto en el fondo Cobas International con un porcentaje de 5,11%

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Trimestre supuso a un 11,9 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado

asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 10,39%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,38 %, y la del Ibex 35 de 24,95%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,7 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO 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 IIC.

Nuestras perspectivas sobre mercado para los próximos trimestres son las mismas que publicamos en nuestra última carta trimestral y que a continuación recordamos:

“¿Dónde vemos el riesgo por tanto? Los riesgos son, que las subidas de tipos provoquen shocks en los mercados de bonos, crédito y valores. Con la escalada masiva de la deuda pública y privada, los mercados podrían no ser capaces de digerir los costes de endeudamiento. De esta forma los Bancos Centrales se meterían en una trampa de deuda y probablemente cambiaría su curso. Esto produciría un aumento en las expectativas de inflación convirtiéndola en algo endémico, además, las burbujas de los activos y los créditos podrían desinflarse.”

Esto es justo lo que estamos viendo en este primer trimestre de año 2022: En renta fija (desinflarse la burbuja de crédito) y en renta variable (desinflarse los activos más sobrevalorados por el entorno de tipos de interés bajo y las inyecciones de liquidez). La cuestión va a estar en cómo los bancos centrales manejen esas tres variables. Inflación, tipos de interés y crecimiento económico para salir cuanto antes de la posible estanflación de la cual ya advertimos hace más de un año. Ante esta situación, cobra más importancia que nunca la decisión de invertir los ahorros en carteras capaces de aguantar y sobreponerse a posibles riesgos venideros, con un estilo de gestión que ha demostrado resistencia y capacidad de recuperación en crisis pasadas. Nuestro proceso de inversión nos lleva a dar prioridad a empresas con buen balance sobre todo lo demás, siendo la capacidad de generar beneficios de vital importancia. Como segunda prioridad recomendamos estar largos de liquidez, largos de materias primas y muy largos de paciencia

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012H33 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	26	0,24
ES00000127Z9 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. -0,66 2022-04-01	EUR	60	0,59	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		60	0,59	26	0,24
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		60	0,59	26	0,24
ES06349509U6 - DERECHOS D. FAES Farma	EUR	0	0,00	5	0,04
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	109	1,08	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	97	0,96	102	0,91
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	68	0,67	90	0,81
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	98	0,96	88	0,79
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		373	3,67	284	2,55
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		373	3,67	284	2,55
ES0184097014 - PARTICIPACIONES B&H Flexible FI-C EU	EUR	505	4,97	525	4,71
ES0112612017 - PARTICIPACIONES B&H Flexible FI-C EU	EUR	197	1,94	416	3,73
ES0168798074 - PARTICIPACIONES GB III	EUR	233	2,29	210	1,89
<b>TOTAL IIC</b>		935	9,20	1.151	10,33
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.367	13,46	1.462	13,12
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
IE0003LFZ4U7 - ACCIONES Dole Plc	USD	85	0,84	44	0,40
CA3615692058 - ACCIONES GDI Integrated Facil	CAD	126	1,24	70	0,62
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	118	1,16	0	0,00
JP3404600003 - ACCIONES Sumitomo Mitsui Cons	JPY	85	0,83	70	0,63
US98422D1054 - ACCIONES Xpeng Inc	USD	72	0,71	89	0,80
CA2929491041 - ACCIONES Enghouse Systems LTD	CAD	123	1,21	53	0,47
JP3380300008 - ACCIONES Shinnihon Corp	JPY	0	0,00	66	0,59
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	100	0,98	0	0,00
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	125	1,23	61	0,54
NO0010571698 - ACCIONES WilHASA	NOK	85	0,84	71	0,63
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	189	1,86	135	1,21
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	91	0,90	53	0,47
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA	JPY	78	0,76	93	0,84
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	106	1,04	104	0,93
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	92	0,90	105	0,95
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	183	1,80	174	1,56
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO	EUR	0	0,00	156	1,40
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	161	1,59	144	1,29
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	180	1,77	92	0,83
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	295	2,90	243	2,18
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	173	1,70	161	1,44
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	0	0,00	91	0,81
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	210	2,07	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	298	2,93	238	2,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.973	29,26	2.312	20,72
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.973	29,26	2.312	20,72
LU0374901725 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Global	EUR	256	2,52	0	0,00
LU1964632324 - PARTICIPACIONES Independence et Expa	EUR	443	4,36	208	1,86
FR0013439510 - PARTICIPACIONES LA Francaise-LA Fran	EUR	285	2,80	304	2,73
LU1164801158 - PARTICIPACIONES Pictet Greater China	EUR	436	4,29	427	3,83
LU1598719752 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	EUR	524	5,16	315	2,82
LU0279460975 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Em Mkts	EUR	0	0,00	233	2,09
IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI US	USD	0	0,00	382	3,43
IE00BDZQR023 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Asia	EUR	0	0,00	163	1,46
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ETF.Ishares	EUR	93	0,92	108	0,97
LU0828466978 - PARTICIPACIONES JPM US Eq. A	EUR	0	0,00	91	0,82
JE00B1VS3002 - PARTICIPACIONES ETF.Fidelity Physical Pallad	EUR	0	0,00	51	0,46
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ETF.Ishares Diver Co	USD	142	1,39	109	0,97
LU1670707873 - PARTICIPACIONES M&G Global Macro Bon	EUR	476	4,69	459	4,11
IE00B53VBZ63 - PARTICIPACIONES GAM Star-Credit Opp	EUR	0	0,00	385	3,45
LU0605514057 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	138	1,36	0	0,00
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	70	0,69	301	2,70
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	190	1,87	100	0,90
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	0	0,00	243	2,18
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	0	0,00	270	2,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010869578 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	198	1,77
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	237	2,33	242	2,17
LU0360477987 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley US G.	EUR	82	0,81	0	0,00
LU0252633754 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	121	1,19	144	1,29
IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 INV	EUR	362	3,57	532	4,78
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.856</b>	<b>37,95</b>	<b>5.262</b>	<b>47,21</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.830</b>	<b>67,21</b>	<b>7.575</b>	<b>67,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.197</b>	<b>80,67</b>	<b>9.037</b>	<b>81,05</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 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 aplica.