

NORCAFIX, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3002

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

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

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 24/06/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá al menos un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, yasea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones por sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con DIAPHANUM VALORES SV SAU, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 28/12/2017, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,47	0,27	1,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.379.902,00	1.353.154,00
Nº de accionistas	290,00	150,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	22.436	16,2595	15,5365	16,8255
2021	22.696	16,7724	15,7325	17,0312
2020	20.903	15,7321	12,0313	15,7321
2019	19.635	14,9293	13,1381	14,9698

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,33	0,34	0,34	1,36	1,42	1,37	1,88

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

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

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

--

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Marzo de 2022

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	21.259	94,75	18.781	82,75
* Cartera interior	1.751	7,80	1.773	7,81
* Cartera exterior	19.508	86,95	17.008	74,94
* 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)	771	3,44	3.556	15,67
(+/-) RESTO	406	1,81	359	1,58
TOTAL PATRIMONIO	22.436	100,00 %	22.696	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)	22.696	22.081	22.696	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,96	0,19	1,96	908,08
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,13	2,54	-3,13	210,52
(+) Rendimientos de gestión	-2,97	2,92	-2,97	-203,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,03	0,01	0,03	162,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-21,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,14	0,26	0,14	-45,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,04	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,15	2,65	-3,15	-216,40
± Otros resultados	0,01	0,04	0,01	-83,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,39	-0,20	-80,57
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,33	-0,17	-48,60
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,21
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	14,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	54,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-96,25
(+) Ingresos	0,04	0,01	0,04	494,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,01	0,04	494,94
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.436	22.696	22.436	

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

3. Inversiones financieras

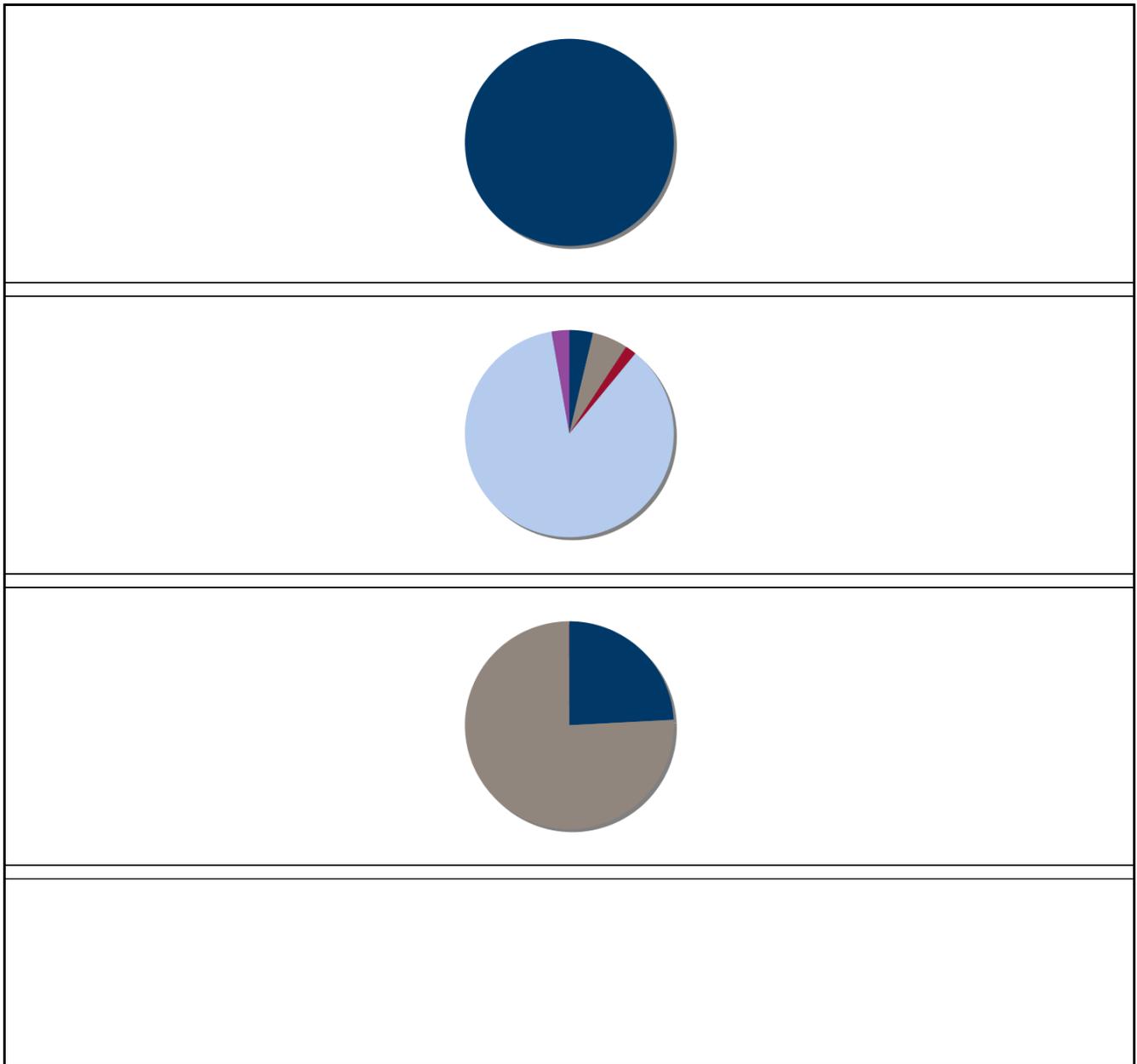
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

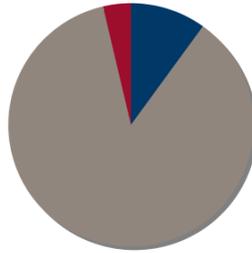
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	215	0,96	217	0,95
TOTAL RENTA VARIABLE	215	0,96	217	0,95
TOTAL IIC	1.536	6,85	1.556	6,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.751	7,81	1.773	7,81
TOTAL RV COTIZADA	1.988	8,86	1.955	8,61
TOTAL RENTA VARIABLE	1.988	8,86	1.955	8,61
TOTAL IIC	17.520	78,09	15.054	66,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.508	86,95	17.008	74,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.259	94,75	18.781	82,75

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Inscribir la modificación del art.7 de sus estatutos sociales para recoger el cambio en su política de inversión, que incluye la obligación de invertir siempre más del 50% en otras IIC

El Consejo de Administración de la Sociedad, ha decidido la continuidad de la Sociedad y considera que podrá cumplir con el requisito establecido en la letra a) del apartado 4 del artículo 29 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, en su redacción aplicable para los periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2022. Este nuevo requisito establece que, a los efectos de la aplicación del tipo de gravamen del 1%, la determinación del número mínimo de 100 accionistas a que se refiere el artículo 9.4 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, se realizará computando exclusivamente aquéllos que sean titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones. El número mínimo de accionistas computado conforme a lo expuesto deberá concurrir durante un número de días que represente al menos las tres cuartas partes del periodo impositivo. No obstante, existe el riesgo de que, por razones sobrevenidas, que no permitan cumplir el requisito señalado en el párrafo anterior, la sociedad tenga que tributar al tipo general del Impuesto sobre Sociedades.

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

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 16.619.160,14 euros que supone el 74,07% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.910,12 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer trimestre de 2022 comenzó con una fuerte caída de todos los activos, tanto de renta fija como variable por el importante aumento de las inflaciones en los países occidentales, que provocó un endurecimiento de los mensajes de los bancos centrales e incluso las subidas de tipos de intervención en algunas economías pequeñas.

A finales de febrero el protagonismo se centró en la invasión rusa de Ucrania, cuyo alcance por el momento es desconocido y trajo consigo sanciones económicas de los países de occidente y japon, además su ayuda militar. Está teniendo una duración más larga y unas consecuencias económicas mayores a las que eran en principio predecibles. El importante papel de Rusia en la producción de energía y otras materias primas y de Ucrania en el grano provocó una fortísima escalada de la inflación con lecturas que no se veían en 40 años y que afectarían al crecimiento.

Esta situación puso presión a los bancos centrales ya que el punto de partida es de unas inflaciones disparadas, salvo en China y Japón, y tuvieron que medir la retirada de estímulos para no afectar de forma importante al crecimiento. La vía del gasto público para mantener el crecimiento está bastante agotada dado el nivel de endeudamiento de los estados.

A principios de año los miedos a los efectos económicos de la variante Ómicron del Covid-19 pasaron a un segundo plano ya que las hospitalizaciones y letalidad fue mucho más baja de lo inicialmente previsto. Sin embargo, posteriormente, los brotes en China con su política de Covid 0 llevaron al confinamiento de importantes zonas económicas, junto con el aumento de los contagios en Japón crearon nuevos cuellos de botella en los suministros.

Se apreciaron tres ritmos de crecimiento en las grandes economías: EE.UU. sobrecalentada y con la FED recortando rápidamente estímulos, lo mismo se puede decir de Reino Unido; la Eurozona con crecimiento alto y con el BCE anunciando recortes de estímulos, pero más lentamente; China y Japón con las economías creciendo por debajo de los objetivos, los bancos centrales introduciendo estímulos y las inflaciones controladas

En los mercados financieros se produjo un fenómeno curioso con la invasión ya que los activos de riesgo, la renta variable y los bonos corporativos, tuvieron fuertes depreciaciones, especialmente en Europa, y los bonos del estado no sirvieron de

refugio como correspondería a un movimiento de huida a la calidad. La explicación está en que los Bancos Centrales de los países occidentales anunciaron la reducción del volumen de compras de bonos e incluso que reducirían sus balances, con ello las rentabilidades de los bonos aumentaron.

La renta variable a partir de la primera semana de marzo descontó una posible solución del conflicto con subidas que recuperaron los niveles previos al inicio de la contienda. El oro, la energía, las materias primas y otros activos des correlacionados de los mercados si tuvieron un buen comportamiento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 25,10% y 50,55%, respectivamente y a cierre del mismo de 23,09% en renta fija y 64,22% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

Aunque el coronavirus siguió siendo un riesgo que llevó al cierre de importantes ciudades en China y restricciones de movilidad en Japón que aumentaron los cuellos de botellas en los suministros, en el resto de los países se siguieron levantando las restricciones o se mantuvo completamente su eliminación, lo cual robusteció la confianza de los empresarios, sobre todo en el sector servicios. En consecuencia, consideramos que el impacto económico iba a ser significativo y no se tomaron decisiones basadas en su expansión.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -3,06% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,24% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El trimestre comenzó con caídas de la rentabilidad de la cartera, por las altas inflaciones y el temor de los efectos de la retirada de estímulos por los bancos centrales, que se incrementaron en febrero con la invasión rusa de Ucrania, sin embargo, en marzo experimentó una fuerte subida, aunque no suficiente para terminar en positivo. La renta fija detrajo más que la variable mientras que los alternativos mostraron su des correlación con los mercados presentando un importante avance. A pesar de haber intentado tener una baja exposición a los movimientos de las rentabilidades de los bonos y seleccionar estrategias muy prudentes y flexibles, la renta fija acumuló una importante caída. Ninguna estrategia estuvo en positivo, las de baja duración y high yield presentaron ligeros retrocesos, salvo una posición que tenía exposición a Rusia. La que peor comportamiento tuvo fue la emergente, seguida muy de lejos por la flexible. En renta variable, a pesar de la recuperación de marzo, el retorno fue negativo. La parte que mejor lo hizo fue la sectorial con aportación positiva de energía y caída muy ligera de salud. La parte indiciada a bolsa americana siguió en negativo al igual que la europea, dentro de esta última destacó el buen comportamiento de la estrategia value. Emergentes fue con diferencia lo que más restó por la exposición a China, India tampoco lo hizo bien. En alternativos destacó el comportamiento del oro, que se benefició del avance del precio y de estar denominado en dólares, excelente comportamiento de las estrategias complementarias. La flexible estuvo ligeramente negativa y los bonos catástrofe hicieron lo que se esperaba, ligeras revalorizaciones todos los meses.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -3,06%, el patrimonio se ha reducido hasta los 22.433.812,87 euros y los accionistas se han incrementado hasta 290 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,34%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,21% y 0,13%, respectivamente.

A 31 de marzo de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: VANGUARD US 500 ST IN-IN HG, BGF-WORLD ENERGY-D2 EUR, FIDELITY FUNDS - GLOBAL TECHNO, M&G LX GB FLT RT HY-USD CACC, ISHARES

EDGE MSCI ERP VALUE. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: POLAR GLOBAL TECHNOLOGY I H EUR, PIMCO-GL H/Y BD-EHEDGEDACC.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de marzo de 2022, la Sociedad no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 23,50%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00%

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. EUROP SENIOR FLOAT, PART. ARWEN CAPITAL SICAV, y PART. GAM STAR CAT BONDS.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de marzo de 2022 suponía un 84,93%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y VANGUARD GROUP IRELAND LTD.

La Sociedad no mantiene a 31 de marzo de 2022 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de marzo de 2022, ha sido 8,73%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,41%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad.

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 DEL FONDO.

La guerra de Ucrania va a permanecer en primer plano y esperamos que cuando Rusia tenga una posición fuerte para negociar se llegará a un acuerdo. No obstante, aunque éste se produzca está bastante descontado en la renta variable, no así en bonos corporativos que podrían reducir su diferencial.

El coronavirus, salvo que surja una cepa más letal, puede seguir teniendo efecto en las economías asiáticas con cierres y restricciones a la movilidad, pero en las occidentales con el alto grado de vacunación y de personas que lo han superado es difícil que la movilidad se vuelva a ver restringida.

Las previsiones de crecimiento económico están siendo revisadas a la baja a pesar lo cual siguen siendo razonables, esperamos retirada de estímulos en los países occidentales, que japon siga inyectando dinero en su economía, mientras que en China si no aumentan significativamente los estímulos, va a ser muy difícil que se alcance el objetivo de crecimiento marcado por las autoridades.

La inflación va a depender en gran medida de la evolución del precio de la energía, las materias primas y los cuellos de botella, pero consideramos probable que en la segunda parte del año empiece a remitir, aunque permanecerá muy por encima de los objetivos de los bancos centrales ya que, sobre todo en EE.UU., se ha trasladado a salarios.

En los bonos del gobierno es previsible que continúe el mal comportamiento por las subidas de los tipos de intervención, el término de los planes de compras de los bancos centrales y el anuncio de la reducción de sus balances. Las pérdidas de este año ya muestran que gran parte del recorrido está hecho, pero por el momento no tomaríamos duración.

En bonos corporativos es probable que se produzca una normalización de los diferenciales si aumenta la liquidez del mercado y se reduce la percepción de riesgos geopolíticos, las tasas de default que se descuentan actualmente son altas. La publicación de resultados va a mostrar si las compañías están siendo capaces de trasladar a sus precios el aumento de costes. La mayor parte de las bolsas están cotizando por debajo de sus valoraciones históricas, no es el caso de EE.UU., por lo que si no se producen revisiones a la baja de los resultados hay cierto potencial, aunque no muy grande.

Si se produjera una caída muy fuerte de las bolsas la analizaríamos y si la considerásemos injustificada aumentaríamos la posición. Después de las últimas subidas, si las valoraciones vuelven a ponerse muy por encima de media histórica reduciríamos posiciones.

Los diferenciales de los bonos high yield han aumentado, si se produjeran aumentos importantes procederíamos a aumentar la posición en este tipo de activos, siempre intentando minimizar la sensibilidad a los movimientos de los tipos de interés.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	215	0,96	217	0,95
TOTAL RV COTIZADA		215	0,96	217	0,95
TOTAL RENTA VARIABLE		215	0,96	217	0,95
ES0108942030 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGIIC SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0109869034 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL SGIIC SA	EUR	534	2,38	538	2,37
ES0112618006 - PARTICIPACIONES BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A.	EUR	813	3,63	823	3,62
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	189	0,84	195	0,86
TOTAL IIC		1.536	6,85	1.556	6,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.751	7,81	1.773	7,81
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	1.213	5,40	1.112	4,90
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	198	0,88	210	0,93
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	245	1,09	243	1,07
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	191	0,85	216	0,95
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	142	0,63	173	0,76
TOTAL RV COTIZADA		1.988	8,86	1.955	8,61
TOTAL RENTA VARIABLE		1.988	8,86	1.955	8,61
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	1.149	5,12	0	0,00
IE00BYPCT768 - PARTICIPACIONES UTI INTERNATIONAL SINGAPORE PT	EUR	1.336	5,96	1.464	6,45
IE00BZ4D7085 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	1.149	5,06
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	428	1,91	449	1,98
IE00B1G3DH73 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	1.254	5,59	0	0,00
IE00B3Q8M574 - PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT LTD	EUR	1.112	4,96	1.109	4,89
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	417	1,86	422	1,86
IE00B566G866 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	0	0,00	401	1,77
IE0002639775 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	USD	2.489	11,09	2.541	11,19
LU0171307068 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	844	3,76	853	3,76
LU0210526637 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTM MANAGEMENT	USD	772	3,44	946	4,17
LU0252963896 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	1.163	5,18	0	0,00
LU0289523259 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	817	3,64	911	4,02
LU0599946893 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	448	2,00	450	1,98
LU0638557669 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	1.225	5,46	1.162	5,12
LU1482751903 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	1.058	4,72	0	0,00
LU1670723482 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	USD	327	1,46	0	0,00
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	599	2,67	632	2,78
LU1750111616 - PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET MANAGEM SA/LUX	USD	541	2,41	581	2,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1805238125 - PARTICIPACIONES FIL INVESTMENT SERVICES UK LTD	EUR	892	3,98	988	4,35
LU2098119287 - PARTICIPACIONES TIKEAU INVESTMENT MNGMT SA	EUR	648	2,89	995	4,38
TOTAL IIC		17.520	78,09	15.054	66,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.508	86,95	17.008	74,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.259	94,75	18.781	82,75

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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