

RHO INVESTMENTS, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 6

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.:

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** A+ (FITCH)

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

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

Dirección

C/ Cuesta sagrado corazón 6-8 28016 Madrid

Correo Electrónico

middle@quadrigafunds.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 28/02/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación	EUR
-------------------------------	------------

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	2.130.674,00
Nº de accionistas	53,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	71.624	
Diciembre 2021	70.570	35,3159
Diciembre 2020	60.747	31,1330
Diciembre 2019	53.198	26,6080

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2022-06-30	33,6157	0,0000

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

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

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			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	2020	2019	2017
	-4,81	13,44	17,01	-1,44	8,04

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2022

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es semanal

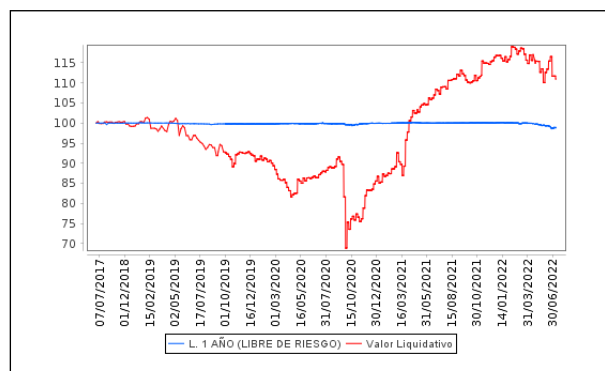
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00

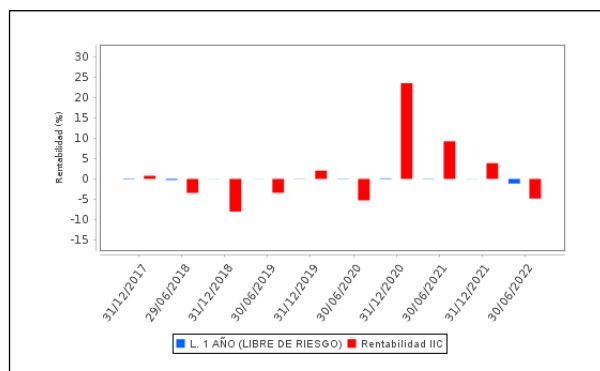
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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	70.777	98,82	69.727	98,81
* Cartera interior	0	0,00	63	0,09
* Cartera exterior	70.767	98,80	69.655	98,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	8	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	10	0,01	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	718	1,00	1.099	1,56
(+/-) RESTO	129	0,18	-255	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	71.624	100,00 %	70.570	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)	70.570	68.108	70.570	
± Compra/venta de acciones (neto)	0,78	0,00	0,78	0,00
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,32	0,00	-5,32	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-5,29	0,00	-5,29	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
- Comisión de sociedad gestora	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) 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)	71.624	70.570	71.624	

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

3. Inversiones financieras

No aplicable

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

h. comunicación a CNMV para inscribir la sustitución de Cecabank, S.A. por BNP Paribas Securities Services como depositario de Rho investments SIL

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la SICAV.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. Existen participaciones significativas: Titular Rodrigo Hernando Ortega con un 61.2269% y nº accs 1,304,544.58 sobre un total de 2,130,674.00 en circulación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

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.

Los temas de disrupción en cadenas de suministro globales, de retirada de estímulos por los principales bancos centrales (la Fed en particular) y de riesgo geopolítico han seguido dominando los mercados durante el segundo trimestre de un 2022 que se ha saldado con el definitivo ingreso en la UCI de las carteras 60-40 y risk parity funds.

El actual contexto constituye uno de los entornos más difíciles para la gestión desde la gran crisis financiera del 2007-2008, en la medida en que el dramático repunte de la inflación invalida la posibilidad de un rescate monetario o fiscal, esa put de la Fed o bazooka de Draghi al que se habían acostumbrado pasivamente tantos inversores en los momentos de debilidad extrema del mercado. Manejar adecuadamente los mayores niveles de volatilidad y de dispersión en los retornos de los activos con objeto de obtener rentabilidades positivas en términos reales, en un entorno en el que es poco previsible que las presiones inflacionistas abatan en el corto plazo es el gran reto de la gestión para el 2022. A ese desafío añadimos nuestra preocupación por el incremento material de una posible crisis de liquidez derivado de la evolución de la microestructura de mercado en los últimos 15 años, que puede crear una completa disfuncionalidad de formación de precios de mercado en los momentos en los que los inversores tengan mayor necesidad de la liquidez.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las decisiones de inversión adoptadas durante el 2T22 son claramente más optimistas que en el trimestre precedente. La corrección en los activos de riesgo durante el 1T y gran parte del 2T proporcionan valoraciones ajustadas por el riesgo significativamente más atractivas. En particular, tras el gran revés vivido por los mercados durante el primer semestre, el posicionamiento de los inversores se ha tornado más extremo. Tanto los datos de posicionamiento de hedge funds proporcionados por los prime brokers más importantes, como las encuestas de posicionamiento de inversores institucionales de corte long-only, atestiguan: niveles de apalancamiento en mínimos, altos niveles de cobertura de riesgos de cola, así como un amplio colchón de posiciones de tesorería. vienen marcadas por la prudencia frente al contexto de mercado anteriormente descrito. Todo esto apunta a que, a pesar de un panorama macro muy incierto o poco halagüeño los mercados ya descuentan la inminente entrada en recesión en casi todos los mercados. En este contexto, creemos que la compra selectiva de valores cíclicos (pero de alta calidad) que han sido sobre castigados, así como selectivamente activos de crédito de alto rating (bonos híbridos corporativos y algunos AT1s emitidos por los bancos más sólidos) comienzan a ofrecer substancial valor y el fondo ha comenzado a gradualmente añadir riesgo en momentos de debilidad de mercado. En cualquier caso, y no obstante el aumento de riesgo puntual durante el 2T, el fondo sigue con vocación de atesorar prudencialmente una alta posición de liquidez neta así como unos altos niveles de liquidez media de los activos del portfolio. Igualmente seguiremos enfocados en la segunda mitad del año en una toma frecuente y disciplinada de beneficios en las posiciones adscritas a estrategias direccionales (con objeto de amortiguar los mayores niveles de volatilidad realizada en los activos) así como en la búsqueda de oportunidades futuras tanto en inversiones de riesgo altamente idiosincrático (y en especial dentro de reestructuraciones corporativas o event driven) como en posicionamiento en valor relativo, con objeto de reducir la exposición y correlación al mercado..

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

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

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

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

No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. .

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Rho SIL sigue canalizando su inversión y operativa en mercado a través de Quadriga Funds SCA SICAV SIF - RHO Multi-Strategy. Dentro de la sub-estrategia Micro el fondo ha seguido apostando por exposiciones enfocadas a jugar la opcionalidad derivada de los incrementos de los precios de la energía y el programa europeo de transición energética. Con respecto al segundo tema de inversión el fondo continúa creando una cartera a largo plazo de acciones de empresas clave en materia de transición energética y que no se vean afectadas por disrupción de cadenas de valor, inflación de materias primas o importación de tecnología y con un enfoque preponderantemente ibérico. Dentro de esta estrategia y debido a las atractivas valoraciones debido al shock dual del aumento del jetfuel y disrupción creada por el conflicto en Ucrania, el fondo ha también añadido algo más de riesgo de forma táctica a las posiciones alcistas compradas en el 1T22 en acciones de líneas aéreas europeas (IAG, Easyjet y Wizzair en particular) con objeto de participar en la opcionalidad derivada del reopening trade del verano y capacidad de transmisión de precios de las compañías debido a la substancial demanda embalsada. En cualquier caso, estas inversiones dentro del sector de aerolíneas, con una significativa volatilidad y alta beta de mercado, constituyen un importe agregado inferior al 5% del NAV.

Tal y como anticipamos en nuestras recientes comunicaciones mensuales a inversores, el fondo ha ido incrementando paulatinamente su exposición a posicionamiento de valor relativo con objeto de minimizar la volatilidad del fondo añadiendo nuevos long-shorts (delta neutral) en renta variable dentro de la estrategia. En este trimestre el fondo ha tomado substanciales beneficios, deshaciendo el largo Unicredito contra ING, el largo de Inditex vs corto H&M, así como el largo de BPER Banca e Intesa vs corto Caixabank.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no presta activamente valores de forma directa

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

A cierre del trimestre el fondo tenía entre sus activos un 8.3% de posiciones ilíquidas, un 5% del NAV en operaciones vinculadas, y un litigio judicial abierto por una operación de mercado a la que subyace una valoración de un activo

cotizado con un peso del 0.68% sobre el NAV y por la que el fondo tiene interpuesta una demanda de recobro por un importe notional equivalente a un 1.7% NAV (que no incluyen los intereses de demora que pueda reclamar Rho Investments en el mencionado litigio)

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Desde RHO venimos argumentando durante mucho tiempo la necesidad de superar los modelos de diversificación tradicional por tipo de activos (y en particular la simple construcción de una cartera mixta de renta variable con un componente añadido de deuda que debería actuar de forma natural como un portfolio hedge). Tras unos años de comportamiento estelar en un contexto de políticas monetarias no ortodoxas que subyacen primero a la crisis financiera del 2007-2008, y que se hipertrofian definitivamente con más anabolismo monetario y aderezos de MMT en el entorno post-covid, las carteras 60-40 han sufrido en 2022 no solo la corrección de la renta variable sino también un dramático movimiento en tipos nominales y spreads de crédito. Es en este contexto actual, en el que la filosofía de inversión de Rho enfocada en la opcionalidad y asimetría y diversificada por construcción de inversiones y horizonte temporal bate con creces a los modelos de diversificación tradicionales. En este trimestre el fondo ha registrado una depreciación del -4.6%, que compara muy favorablemente con los principales índices de HF's y gestión activa, así como con la gran mayoría de los índices bursátiles y de crédito. Así en el mismo periodo el Eurostoxx 50 registró una caída del -9.8% (-7.8% incluyendo dividendos), el Ibex 35 perdía un -3.1% (-1.8% incluyendo dividendos), la renta variable USA se dejaba (en divisa local) desde un -13.6% en el S&P 500 hasta un -18.4% en el Nasdaq 100 en tanto que el crédito HY (con el índice de CDS Crossover a 5 años como proxy) arrojaba retornos negativos del -7.4% en el trimestre. Más significativamente para los objetivos del fondo, y pese al aumento paulatino de riesgo del fondo en el trimestre, en términos de rendimiento ajustado por el riesgo, Rho Investments sigue ofreciendo a los inversores un comportamiento estelar y muy superior a la mayoría de los activos e índices bursátiles, así como al de los índices de hedge funds, con una volatilidad (semanal) realizada a 1yr que corresponde solamente el 41% a la asociada al Nasdaq 100, 52% de la asociada al Ibex o el 47% de la asociada al Eurostoxx 50. En este marco de mercado tan difícil es previsible que el fondo no cumpla sus objetivos de rentabilidad este año, en el que la máxima prioridad es controlar la volatilidad, pero es significativo destacar que los objetivos de rentabilidad de un 8-10% del fondo son en un contexto de medio plazo y a tres años vista el fondo acumula un 8.3% de rentabilidad neta anual.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo arroja niveles de riesgo en línea con la media histórica, tanto en términos de VaR (paramétrico 1-día con confianza del 99.5%), como de exposición neta al mercado y sigue manteniendo unos niveles muy elevados de liquidez prudencial en la cartera. Sin embargo, el mencionado paulatino incremento de riesgo en el fondo durante el 2T con objeto de aprovechar la sobre-corrección del mercado se traduce en un incremento significativo del presupuesto de VaR diario con respecto a los bajos niveles del trimestre precedente, situándose en niveles del 2.5% al cierre del 2T22 vs 1.5% en el cierre del 1T22. Pese al significativo aumento de los niveles de VaR es necesario destacar que el nivel del cierre del trimestre corresponde solamente un 58% del máximo asumible por un fondo UCITS y que el nivel medio de VaR diario asumido en el trimestre es de solamente un 2.0%. Adicionalmente, los altos niveles de tesorería (cercaos al 30% sobre NAV), aunados al aumento sustancial de la liquidez media de los activos en cartera, confieren al fondo adicional margen de maniobra en un eventual aumento de la volatilidad de mercado.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas

pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

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

Notas: El 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 aplicable

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

El fondo no opera directamente en operaciones sintéticas de derivados o de rehipotecación de activos
--