NON FINITO SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2455

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.urquijogestion.com.

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

Dirección

Calle Serrano, 71 1º - 28006 Madrid. Teléfono: 963.085.000

Correo Electrónico

gestora@sabadellurquijo.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: 25/07/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin 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 se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (publico 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% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,05	2,13	0,05	4,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-1,69	-0,53	-0,61

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	314.955,00	315.056,00
Nº de accionistas	9,00	102,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	5.116	16,2440	15,1369	17,1179
2021	5.369	17,0406	14,4694	17,3265
2020	4.565	14,4886	11,5738	14,8795
2019	4.550	14,4421	12,4279	14,5210

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	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	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)

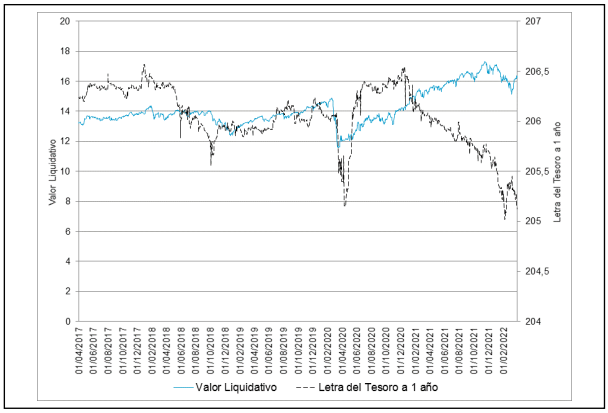
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-4,67	-4,67	5,04	1,62	3,57	17,61	0,32	14,89	9,64

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	0,25	0,26	0,27	1,08	0,94	0,94	1,11

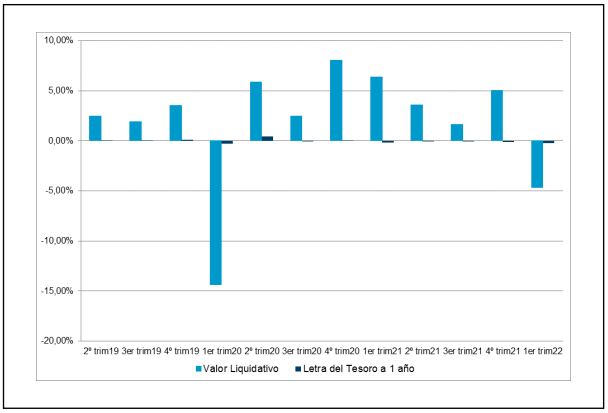
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	4.904	95,86	5.188	96,63
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	4.904	95,86	5.188	96,63
* 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)	186	3,64	145	2,70
(+/-) RESTO	26	0,51	36	0,67
TOTAL PATRIMONIO	5.116	100,00 %	5.369	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.369	5.111	5.369	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,03	0,00	-0,03	6.749,72
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,93	4,87	-4,93	-197,41
(+) Rendimientos de gestión	-4,73	5,10	-4,73	-189,43
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-63,34
+ Dividendos	0,01	0,15	0,01	-91,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,18	1,01	-0,18	-116,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,40	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,57	4,33	-4,57	-201,66
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-84,47
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,22	-0,20	-14,22
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,11	-0,11	-5,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-21,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,01	-0,04	267,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	5.116	5.369	5.116	

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

3. Inversiones financieras

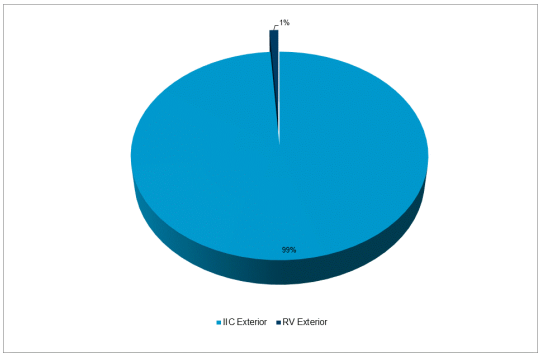
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	53	1,03	62	1,15
TOTAL RENTA VARIABLE	53	1,03	62	1,15
TOTAL IIC	4.852	94,82	5.127	95,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.904	95,86	5.188	96,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.904	95,86	5.188	96,64

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

01/02/2022 En cumplimiento del requerimiento recibido el pasado 3 de diciembre y en virtud del art. 30 del Reglamento de I.I.C. se comunica como hecho relevante relativo a determinadas SIICAV gestionadas por URQUIJO GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal que, el Consejo de Administración tras recordar las modificaciones normativas introducidas por la letra a) del apartado 4 del artículo 29 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y el régimen fiscal transitorio introducido por la Ley 11/2021 de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha

contra el fraude fiscal, de transposición de la Directiva (UE) 2016/1164, acuerda por unanimidad proponer a la Junta de accionistas la transformación de SICAV en SA/SL. En consecuencia, la sociedad considera que los rendimientos obtenidos tributarán al tipo general del Impuesto de Sociedades (25%).

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 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

Existe un accionista con un saldo de 3.431.545,00 euros que representa un 67,07% sobre el total de la Sociedad.
La Sociedad de Inversión puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. y/o del grupo de BNP Paribas, S.A., operaciones de compraventa de divisa, así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. y/o del grupo de BNP Paribas, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.
La remuneración de las cuentas y depósitos de la Sociedad de Inversión en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

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 SOCIEDAD. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.El primer trimestre de 2022 ha sido difícil para los mercados, preocupados por las implicaciones del conflicto entre Rusia y Ucrania, la aceleración de la inflación y la posible necesidad de un ritmo más rápido de subidas de tipos de interés para combatir la mayor inflación que pesa tanto sobre las acciones como sobre los bonos. Durante el trimestre, la mayoría de los activos han perdido terreno y las pérdidas se observaron en general en la renta variable, el crédito y los bonos soberanos. La única clase de activos que se comportó bien fueron las materias primas, y la energía, los metales y los productos agrícolas registraron grandes ganancias. La historia más importante del trimestre fue, sin duda, la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Eso condujo a un importante movimiento de aversión al riesgo ya que se

impusieron sanciones y los inversores se preocuparon por una mayor escalada en el conflicto. Rusia es un importante productor de materias primas y la escalada de tensiones llevó los precios de la energía a niveles extremos, lo que exacerbó el aumento de la inflación, la interrupción de la cadena de suministro y el riesgo para el crecimiento mundial. Durante el trimestre, el repunte de la inflación ha creado problemas para los bancos centrales, obligándolos a seguir un ciclo de ajuste más agresivo de lo esperado a principios de año.En términos de política monetaria, como se esperaba, la Fed elevó su tasa de préstamo a corto plazo en 25 puntos básicos en su reunión de marzo, moviendo la tasa objetivo de los fondos federales de casi cero a un rango de 0,25% a 0,50%. Fue el primer aumento de tasas de la Fed desde 2018 y marcó un paso clave para alejarse de la política monetaria ultra acomodaticia que instituyó el banco central en los primeros días de la pandemia. Los formuladores de políticas también publicaron un pronóstico económico actualizado, que mostró que esperan aumentar los tipos siete veces en 2022. Además, rebajó su pronóstico de crecimiento económico y revisó al alza las proyecciones de inflación. Durante el trimestre, la curva de EE. UU. se aplanó con el principal movimiento observado en los vencimientos cortos de la curva de rendimiento de EE. UU.: en el 1T, el rendimiento de EE. UU. a 2 años aumentó aprox. +160bps a +2.34%; el rendimiento a 5 años aumentó aprox. +120pb de +1.26% a fines de diciembre a +2.46% a fines de marzo. El rendimiento de los EE. UU. a 10 años comenzó el año en +1,51% y terminó el trimestre en +2,34%.El Banco Central Europeo dejó la política monetaria sin cambios y confirmó que la reducción del programa de compras de emergencia por la pandemia concluirá en junio y el programa de compras de activos finalizará gradualmente durante el 3T22 pero con la condicionalidad y dependencia de datos habituales. La presidenta Lagarde señaló que los riesgos a corto plazo para la inflación se inclinaron al alza y dejaron la puerta abierta a una primera subida de tipos este año que podría llegar "algún tiempo" después del final de las compras de activos. En este entorno, la curva alemana se aplanó durante el trimestre: habiendo comenzado el trimestre en -0,18%, los rendimientos alemanes a 10 años subieron a +0,55% a fines de marzo. Durante el trimestre, los rendimientos alemanes a 2 años subieron hasta el -0,08 %, desde el nivel del -0,64 % a finales de diciembre. El diferencial entre los Bunds alemanes a 10 años y los BTP italianos a 10 años pasó de aprox. +135 pb a fines de diciembre a +149 pb a finales de marzo.En los mercados de divisas, el dólar estadounidense se benefició de la huida hacia la calidad tras la invasión rusa de Ucrania y de los inversores que valoraron una serie agresiva de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal. Estos respaldaron el índice del dólar estadounidense que ganó +2,8 en el trimestre.Durante el trimestre, el dólar estadounidense se fortaleció frente al euro (+2,8 %), el yen japonés (+5,8 %) y la libra esterlina (+2,9 %), mientras que se depreció frente a las divisas de materias primas (-1 % frente al dólar canadiense y -3% frente al dólar australiano).El euro tuvo un comportamiento mixto, debilitándose frente al dólar estadounidense (-2,7 %) y el franco suizo (-1,6 %), mientras que se apreció frente al yen japonés (+2,9 %) y marginalmente frente a la libra esterlina (+0,1 %).En los Mercados Emergentes, las previsiones de crecimiento se debilitaron debido a que los países expuestos al efecto del conflicto Rusia-Ucrania, mientras China amenazó el frágil mercado laboral y la recuperación del consumo debido a las políticas de cero Covid-19. Las perspectivas de inflación se han revisado indiscriminadamente al alza debido al aumento de los precios de la energía y los alimentos y una interrupción más persistente de la cadena de suministro exacerbada por las últimas restricciones aplicadas en importantes centros comerciales de China. En términos de política monetaria, la mayoría de los Bancos Centrales de Mercados endurecieron el curso de su política monetaria. En este entorno, los mercados emergentes agregados experimentaron un trimestre negativo, con el índice MSCI EM cayendo un -7 % en términos de rentabilidad total en dólares estadounidenses y un -6,1 % en términos locales.Los mercados desarrollados globales y los mercados emergentes se situaron en general en territorio negativo. En el trimestre, el índice MSCI World Equity experimentó una depreciación del -5,2 % en términos de rentabilidad total neta en USD. Desde una perspectiva geográfica, como era de esperar, durante el primer trimestre, Europa tuvo el peor comportamiento seguido por los Mercados Emergentes; EE. UU. y Japón fueron negativos, pero limitaron sus pérdidas trimestrales gracias a la recuperación experimentada en marzo, mientras que el Reino Unido fue uno de los pocos con un desempeño trimestral positivo. Las acciones estadounidenses terminaron el trimestre con su primera caída trimestral desde el primer trimestre de 2020 con el S&P 500 cayendo -4.6%. El año no empezó bien para el S&P500 que experimentó una rentabilidad negativa tanto en enero como en febrero. Sin embargo, en marzo, el S&P500 registró una rentabilidad positiva con un crecimiento mensual del +3,7%. Entre los otros índices principales de EE. UU., el Dow Jones 30 bajó un -4,6 % durante el primer trimestre, mientras que los índices de referencia de pequeña capitalización quedaron rezagados, y el Russell 2000 registró una pérdida del -7,8 % en el primer trimestre. El índice Nasdaq Composite de gran contenido tecnológico cayó un -9,1%. Durante el trimestre, el índice FANG+ que mide las cinco grandes megacapitalizaciones (más las grandes capitalizaciones de mayor crecimiento) tuvo el peor rendimiento

de nuestra muestra de EE. UU. con una caída del -11,2 %. En Europa, durante el primer trimestre, la gran mayoría de los índices de renta variable tuvieron un rendimiento negativo. Europa es el área más expuesta al conflicto en Ucrania, en particular, a través de los efectos del aumento de los precios de la energía, las interrupciones de la cadena de suministro y la proximidad geográfica. Como resultado, los mercados de renta variable europeos se vieron gravemente afectados: el MSCI Europe registró un -5,4 % en términos de rentabilidad total local, mientras que el MSCI EMU y el Euro Stoxx 50 lo hicieron relativamente peor y terminaron el trimestre con rentabilidad respectivamente. de -9,4% y -9.%El primer mes de la guerra entre Rusia y Ucrania ha aumentado la volatilidad en todos los ámbitos, aunque con algunos signos recientes de estabilización en los mercados de valores. Europa es el área más expuesta a la guerra, en particular, a través de los efectos de los precios más altos de la energía, las interrupciones en la cadena de suministro y la proximidad geográfica, pero la restricción de los productos básicos va mucho más allá de la energía para incluir los productos básicos agrícolas y los metales. En este contexto, la demanda de refugio seguro sigue siendo fuerte para el oro, mientras que los rendimientos del Tesoro se han visto impulsados ??recientemente por una mayor inflación y expectativas de tipos al alza a lo largo de la curva. Si bien la incertidumbre en el frente de guerra sigue siendo alta, los mercados están tratando de evaluar qué sanciones adicionales podrían imponerse contra Rusia o si los próximos pasos diplomáticos podrían ser más productivos o, en el caso bajista, los riesgos de una extensión en términos de tiempo y alcance geográfico de la crisis. b) Decisiones generales de inversión adoptadas.Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 18,90% y 77,74%, respectivamente y a cierre del mismo de 18,97% en renta fija y 76,90% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. Dicha composicio´n de cartera y las decisiones de inversio´n al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así´ como una consideracio´n al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera. c) Índice de referencia.La rentabilidad de la sociedad en el periodo ha sido un -4,67% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un -0,21%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.El patrimonio baja desde 5.368.728,48 euros hasta 5.116.132,18 euros, es decir un 4,70%. El número de accionistas baja desde 102 unidades hasta 9 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un -4,67% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,34% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,20% e indirectos de 0,14%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.No aplica2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.Las principales operaciones llevadas a cabo en el periodo fueron RV: Venta ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD), Venta ETF.ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE RF:Compra PART.AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP, Venta PART.AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP. b) Operativa de préstamo de valores.No aplica c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.No aplica d) Otra información sobre inversiones.Al final del período la cartera tiene invertido el 94,83% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: Amundi Asset Management SAS, JPMorgan Asset Management Europe Sarl y Degroof Petercam Asset Management SA.3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.No aplica4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a fecha del informe, ha sido 12,04%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,30%.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.No aplica6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.No aplica7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.No aplica8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.No aplica9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).No aplica10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.Perspectivas de mercado renta fija: - Mantenemos una visión positiva respecto a la evolución de los spreads de la renta fija corporativa, especialmente la de alta rentabilidad para el año 2022, y pensamos que se pueden presentar oportunidades en renta fija de gobiernos ante las fuertes subidas de tipos de rentabilidad que hemos visto en este inicio de año.-Los estímulos monetarios se reducirán en esta segunda parte del año, sobre todo en EE.UU., por lo que el apoyo a los mercados de renta fija disminuirán este año afectando a la evolución de los mercados. El principal riesgo del mercado es la evolución de la inflación y de los cuellos de botella en las cadenas de montaje, aunque estos últimos se empiezan a resolver. Seguimos esperando mayor crecimiento económico en EE.UU. que en Europa.- Parece que los datos de la pandemia son positivos en los países desarrollados debido a que la última cepa es menos contagiosa con menos tasas de hospitalización al haber mayor porcentaje de vacunados y ello debería ayudar al crecimiento económico sostenido y a la recuperación aunque durante la segunda parte del año los temores son respecto a la evolución de la inflación.- Creemos que las primas de

riesgo en los países periféricos se mantendrán estables y más cautos respecto a la evolución en países emergentes por los problemas a los que estamos asistiendo en China respecto al crecimiento. Pensamos que el segmento de "alta rentabilidad" tiene mejores perspectivas de mejora debido tanto a las bajas tasas de quiebras, que continúan bajando tanto en EE.UU. como en Europa, como al mayor diferencial respecto al resto de activos de Renta Fija.Perspectivas de mercado renta variable: - Esperamos que las actuaciones de los Bancos Centrales y la geopolítica provoquen nuevos episodios de volatilidad a lo largo del año.- El entorno macroeconómico esperado (crecimiento económico sin llegar a la recesión con inflación alta) y las previsiones de beneficios apoyan la visión positiva en este activo a medio plazo y por tanto, las caídas que se produzcan en las Bolsas ofrecen oportunidades tácticas de inversión.- Geográficamente, Estados Unidos (crecimiento estructural y potencia energética, gas y petróleo) junto con Europa (recuperación cíclica) son nuestras principles apuestas. Además, mantenemos apuesta por Japón y emergentes Asia, donde esperamos mejora condiciones macroeconómicas para incrementar exposición.- Estructuralmente mantenemos apuestas por sectores de crecimiento a medio plazo (tecnología,sostenibilidad…) y, tácticamente, sectores cíclicos (bancos, energía). En el corto plazo, favorecemos sectores que protejan de la inflación (materias primas, infraestructuras, alimentación).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	53	1,03	62	1,15
TOTAL RV COTIZADA		53	1,03	62	1,15
TOTAL RENTA VARIABLE		53	1,03	62	1,15
LU1295556887 - AC.CAPITAL GP NEW PERSP-ZH EUR SICAV	EUR	746	14,58	822	15,31
BE0948492260 - AC.DPAM B FUND-EUR SUSTAI-F SICAV	EUR	772	15,08	827	15,41
LU1111643042 - AC.ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A SICAV	EUR	765	14,94	821	15,29
LU0611475780 - AC.JPMORGAN INV- GLOBAL SL EQ-CA SICAV	EUR	806	15,74	808	15,05
LU1681045453 - ETF.AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS (USD)	USD	110	2,16	117	2,17
IE00B1XNHC34 - ETF.ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	EUR	75	1,46	71	1,32
IE00B53SZB19 - ETF.ISHARES NASDAQ 100 USD ACC (DE)	EUR	93	1,81	100	1,86
DE000A0F5UK5 - ETF.ISHARES STOXX E600 BASIC RESOURCE DE	EUR	72	1,40	60	1,12
LU0232464908 - PART.AB SICAV I-SUS US THEMATIC PT-I EUR	EUR	444	8,68	486	9,06
FR0007038138 - PART.AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP	EUR	970	18,97	1.015	18,90
TOTAL IIC		4.852	94,82	5.127	95,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.904	95,86	5.188	96,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.904	95,86	5.188	96,64

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

Esta información aparecerá cumplimentada en el informe anual.

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

La Sociedad no ha realizado durante el período operaciones de financiación de valores, reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.