

BALINCO DE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2089

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022**Gestora:** 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónicoatencionalcliente@amundi.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: 21/12/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 6
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

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	0,85	0,73	0,85	3,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	394.627,00	406.749,00
Nº de accionistas	4,00	123,00
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	2.744	6,9526	6,9116	7,1238
2021	2.896	7,1204	6,9492	7,1560
2020	7.438	6,9698	6,6844	7,7140
2019	8.074	7,4744	7,0458	7,4929

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	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	
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)

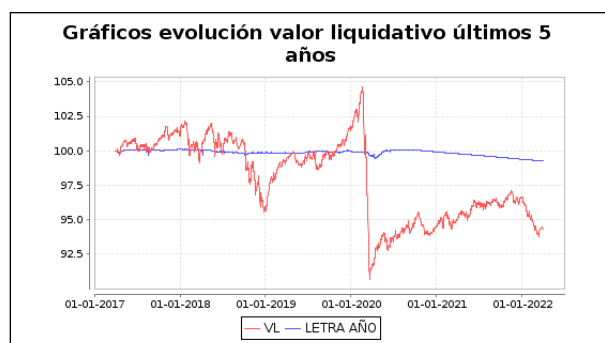
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-2,36	-2,36	0,59	-0,07	1,10	2,16	-6,75	5,74	2,48

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)	0,16	0,16	0,16	0,18	0,13	0,53	0,69	0,73	0,62

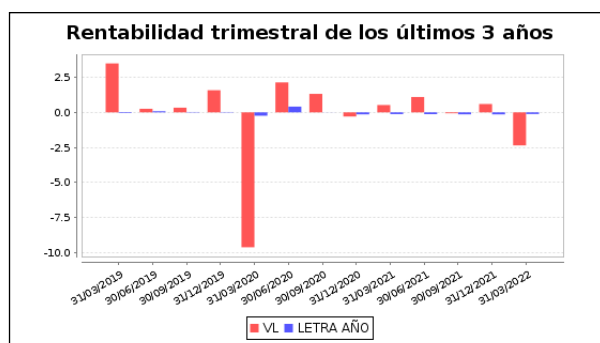
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	741	27,00	1.938	66,92
* Cartera interior	32	1,17	31	1,07
* Cartera exterior	709	25,84	1.907	65,85
* 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)	1.957	71,32	1.027	35,46
(+/-) RESTO	46	1,68	-68	-2,35
TOTAL PATRIMONIO	2.744	100,00 %	2.896	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)	2.896	2.894	2.896	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,97	-0,52	-2,97	459,69
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,42	0,60	-2,42	-496,44
(+) Rendimientos de gestión	-2,26	0,76	-2,26	-391,83
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	243,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,23	0,59	-2,23	-469,56
± Otros resultados	-0,01	0,17	-0,01	-105,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,16	-0,16	0,58
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,06	-0,05	-4,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	9,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-0,48
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	2.744	2.896	2.744	

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

3. Inversiones financieras

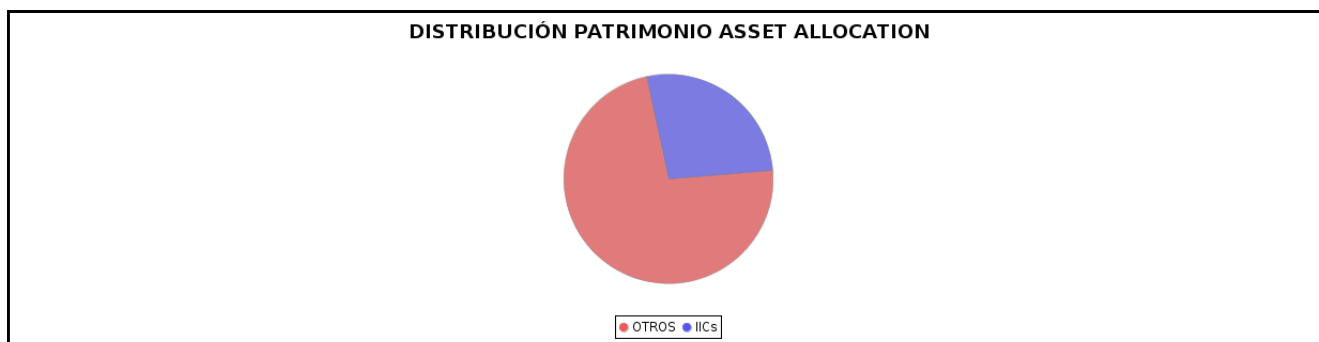
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	32	1,17	31	1,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32	1,17	31	1,07
TOTAL IIC	709	25,84	1.907	65,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	709	25,84	1.907	65,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	741	27,01	1.938	66,89

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Accionistas significativos: 2.743.674,86 - 99,99%

Se han realizado operaciones de Renta Variable cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 83.940,86 - 2,97%

Se han realizado operaciones de Participaciones de otras IICs gestionadas por la misma Sociedad Gestora u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 2.339.912,48 - 82,73%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 558.01 euros y de liquidación por importe de 15.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 573,01 - 0,02%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 190.10 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 190,1 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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 ha sido complicado para los mercados, el conflicto entre Rusia y Ucrania y la aceleración de la inflación han provocado pérdidas en la mayoría de los activos, especialmente en renta variable, crédito y bonos soberanos. Los únicos activos que se han comportado de forma muy positiva han sido las materias primas: la energía, los metales y los productos agrícolas registraron grandes subidas. La noticia más importante del trimestre fue, sin duda, la invasión rusa de Ucrania. El miedo a un mayor aumento del conflicto llevó a los inversores a reducir sus riesgos. Rusia es un importante productor de materias primas y la escalada de las tensiones llevó los precios de la energía a niveles extremos, lo que agravó 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 a los bancos centrales, obligándoles a endurecer sus políticas monetarias. Debido a ello, los bonos soberanos se vendieron de forma generalizada en el primer trimestre, con la rentabilidad del Tesoro a 10 años alcanzando el 2,4%, frente al 1,5% de principios de año, después de que la Reserva Federal llevara a cabo su primera subida de tipos desde 2018. A principios de marzo, la renta variable se encontraba en plena corrección, y los precios del crudo Brent alcanzaron un máximo intradía justo por debajo de los 140 dólares/bbl. Las acciones de los mercados desarrollados recuperaron parte de sus pérdidas en marzo.

En Estados Unidos, los bonos soberanos tuvieron un mes negativo, debido a la perspectiva de un endurecimiento de las políticas monetarias. La tasa de inflación anual en EEUU se aceleró hasta el 7,9% en febrero de 2022, la más alta desde

enero de 1982. El IPC subyacente subió hasta un 6,4%, la mayor cifra en 40 años. En cuanto a la política monetaria, la Reserva Federal subió los tipos de interés en 25 puntos básicos en su reunión de marzo. Fue la primera subida de tipos de la FED desde 2018. Los responsables de la política monetaria también publicaron una previsión económica actualizada, que mostró que esperan subir los tipos siete veces en 2022. Durante el trimestre, la curva estadounidense se aplanó, y el principal movimiento se produjo en los plazos cortos de la curva de rendimiento de EEUU.

En Europa, la tasa de inflación anual de la eurozona subió a un nuevo récord del 5,9% en febrero. La energía siguió registrando la mayor subida de precios. La inflación subyacente se aceleró al 2,7% en febrero. Desde el punto de vista monetario, el Banco Central Europeo dejó la política monetaria sin cambios y confirmó que la reducción del programa de compras de emergencia por pandemia concluirá en junio. La presidenta C. Lagarde señaló que los riesgos a corto plazo para la inflación se inclinaban al alza y dejó la puerta abierta a una primera subida de tipos a mediados de año. En este entorno, el bund alemán experimentó un aplanamiento durante el trimestre. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra elevó el tipo de interés oficial un 0,25% en dos ocasiones durante el primer trimestre, hasta alcanzar el 0,75%.

En los mercados de deuda, los índices de bonos gubernamentales de la UEM de JP Morgan tuvieron rendimientos negativos durante el trimestre, ya que los rendimientos aumentaron en la mayoría de los mercados. El índice a 3-5 años cayó un 3% en el primer trimestre, mientras que el índice a 5-7 años registró una rentabilidad negativa del -4,5%. El JPM Emerging Markets Bond Index Plus Composite también tuvo un rendimiento negativo durante el trimestre depreciándose un -16,2%.

En los mercados de crédito europeos, el índice de crédito europeo iTraxx Main se amplió unos +25 puntos durante el trimestre. El índice Crossover de alto rendimiento también se amplió, con un +97bps durante el trimestre. El efecto de la subida de tipos pesó en el espacio corporativo, con el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate cayendo un -5% durante el trimestre. El índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate tuvo un comportamiento inferior al de su homólogo europeo, registrando una rentabilidad negativa del -7,7% en el primer trimestre del año. En el espacio de alto rendimiento, el índice Credit Suisse European HY cayó un -5,1% durante el trimestre, superando al índice Credit Suisse HY más amplio en términos de USD, que bajó un -4,2% durante el mismo periodo.

En renta variable, los mercados globales desarrollados y los mercados emergentes se situaron en general en terreno negativo. El índice MSCI World Equity experimentó una depreciación del -5,2% en términos de rentabilidad total neta en USD. Las acciones estadounidenses terminaron el trimestre en negativo, con el S&P 500 cayendo un -4,6%. El Dow Jones 30, obtuvo una rentabilidad del -4,6% en el primer trimestre, mientras que el Russell 2000 registró una pérdida del -7,8%. El índice Nasdaq Composite, cayó un -9,1%. Las acciones de valor superaron a las de crecimiento durante el trimestre.

Europa es la zona más expuesta al conflicto de Ucrania, debido a los efectos del aumento de los precios de la energía, las interrupciones de la cadena de suministro y la proximidad geográfica. En consecuencia, los mercados de renta variable europeos se vieron gravemente afectados: el MSCI Europe registró un rendimiento del -5,4%, mientras que el MSCI EMU y el Euro Stoxx 50 lo hicieron relativamente peor, con un -9,4% y el -9%, respectivamente. Entre los que peor se comportaron está Alemania, con el DAX cayendo un -9,3%, seguido de Italia que obtuvo un -8,2%; el CAC 40 francés perdió un -6,9% y el IBEX 35 español cayó un -3,1%.

En Asia, China se vio afectada por un nuevo brote, y los gobiernos locales volvieron a aplicar políticas de Covid-19 y cierres en toda la ciudad. Japón quedó también rezagado, ya que el Nikkei 225 obtuvo un -2,7%.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense se benefició de la huida hacia la calidad, fortaleciéndose frente al euro (+2,8%), el yen japonés (+5,8%) y la libra esterlina (+2,9%), mientras que se depreció frente a las monedas de las 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%). El impulso de las divisas de los mercados emergentes sigue sin ser muy favorable, aunque haya mejorado desde principios de marzo. El rublo ruso fue el que peor se comportó, cayendo bruscamente tras la invasión de Ucrania, junto con otras divisas de Europa del Este; sin embargo, algunos países se vieron favorecidos por su exposición a las materias primas y las divisas latinoamericanas se apreciaron en general, lo que llevó al índice de divisas de los mercados emergentes de JP Morgan a ganar un +1,6% en el trimestre.

Las materias primas tuvieron un trimestre positivo, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB obteniendo un rendimiento del 27%, impulsado por las materias primas energéticas: la invasión rusa de Ucrania hizo que los precios del petróleo superaran los 120 dólares por barril, dada la posición de Rusia como importante exportador de petróleo. A lo largo del

trimestre, el Brent subió un +37,6%. Las materias primas agrícolas también registraron importantes ganancias, ya que Rusia y Ucrania representan alrededor de una cuarta parte del trigo comercializado a nivel mundial. Los metales preciosos se beneficiaron del movimiento hacia activos refugio, así como de la demanda de coberturas contra la inflación: durante el trimestre, el índice S&P de metales preciosos creció un +6,7% y el oro terminó el trimestre con un avance del +5,9%.

31/03/2022 31/12/2021 31/12/2020 1º Trimestre 2021 2020

EuroStoxx 50 3902.5 4298.4 3552.6 -9.2% 9.8% -5.1%

FTSE-100 7515.7 7384.5 6460.5 1.8% 16.3% -14.3%

IBEX-35 8445.1 8713.8 8073.7 -3.1% 4.6% -15.5%

Dow Jones IA 34678.4 36338.3 30606.5 -4.6% 13.3% 7.2%

S&P 500 4530.4 4766.2 3756.1 -4.9% 20.6% 16.3%

Nasdaq Comp. 14220.5 15645.0 12888.3 -9.1% 10.3% 43.6%

Nikkei-225 27821.4 28791.7 27444.2 -3.4% 1.4% 16.0%

?/ US\$ 1.1067 1.137 1.2216 -2.7% -9.4% 8.9%

Crudo Brent 107.9 77.8 51.8 38.7% 108.3% -21.5%

Bono Alemán 10 años (%) 0.55 -0.18 -0.57 73 bp 112 bp -38 bp

Letra Tesoro 1 año (%) -0.41 -0.60 -0.63 19 bp 22 bp -16 bp

Itraxx Main 5 años 72.98 47.76 47.93 25 bp 25 bp 4 bp

La evolución del trimestre ha reforzado nuestra visión cautelosa ante la tensa situación de los mercados. El conflicto armado entre Rusia y Ucrania ha provocado un repunte de la volatilidad en los mercados. Estamos entrando en una nueva etapa del ciclo económico en el que un crecimiento en desaceleración unido a una alta inflación, más estructural de lo previsto, está forzando a los Bancos Centrales en cambiar sus políticas monetarias.

Nuestra perspectiva sobre la renta variable no ha cambiado a grandes rasgos durante el trimestre, pero si hemos introducido muchos matices. Estamos menos positivos la renta variable de crecimiento, la cual se ve más afectado ante las subidas de tipos de interés y estamos más positivos en el ¿Value¿ ante la ciclicidad de sus componentes que deberán funcionar mejor ante la recuperación económica.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EEUU. La curva de rendimiento americana se ha aplanado debido a las actuaciones de la FED, aunque no creemos que este aplanamiento de la curva implique una recesión. Por todo ello, continuamos con unas duraciones relativamente cortas, estando neutrales.

Donde sí ha cambiado nuestra visión a lo largo del trimestre ha sido en la renta fija emergente, desde una perspectiva neutral hasta una visión negativa. Los países emergentes se han visto muy influenciados por el conflicto entre Rusia y Ucrania, además, la política ¿Zero Covid¿ de China ante la nueva ola de contagios, no ha favorecido nuestra visión en dichos mercados.

En cuanto a la deuda corporativa, hemos mantenido una visión neutral en EEUU y ligeramente negativa en Europa siendo la liquidez nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. También tenemos una visión positiva sobre otros activos de renta fija más orientados al ciclo y con menos exposición a duración, como la deuda subordinada o los bonos flotantes. El dólar y el oro seguirán formando parte de nuestras coberturas, buenos activos refugio ante eventuales correcciones bruscas en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Balinco Inversiones Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido reducir el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La cartera no tiene exposición a renta fija directa.

La cartera no tiene exposición directa a renta variable.

La inversión en otras IIC se ha situado en el 27,01% (66,89% en diciembre), destacando el fondo JPM Euro Liquidity con un 10,12%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 5,79% (10,48% en diciembre).

c) Índice de referencia

Balanco Inversiones Sicav no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar el ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa. Esta rentabilidad no está garantizada.

Durante el trimestre, la sicav se comportó peor que el activo libre de riesgo debido al impacto negativo en los mercados provocado por las tensiones inflacionistas y el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 152.526,78 euros,
y su número de participes ha disminuido en 119 .

Balanco Inversiones Sicav ha obtenido una rentabilidad del -2,36% en el primer trimestre de 2022, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del -0,12% para el mismo período.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 6.735,35 euros,
los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,16%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,07%

e) Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de sicavs de la gestora.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con el resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre hemos mantenido la estructura de la cartera con inversión a través de fondos de inversión únicamente tanto en la parte de renta variable como en la de renta fija, y también en lo que a divisa se refiere con activos denominados en EUR y USD. En cuanto a operaciones se han vendido la totalidad de las acciones y bonos además de numerosos reembolsos parciales de fondos con motivo del rebalanceo de la cartera. Entre las compras de fondos se han realizado las de iShares MSCI EMU, DWS Floating Rate Notes y DNCA Alpha Bonds. Por el lado de las ventas, BSF Global Event Driven, BGF Euro Short Term, Tikehau Short Duration, Carmignac Securite, Algebris Financial, Pimco Income, Axa Global Inflation, Muzinich EnhancedYield, Indosuez RMB Bonds, MS Global Convertible, Indosuez Asia Opp, Indosuez Europe Value, BSF Europe Abs Ret.

Se han comprado también como sustitutivos de la liquidez los fondos Amundi Cash Corporate y JPM Euro Liquidity.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 28,58% .

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j del RIIC.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto del grupo Amundi, está en consonancia con el siguiente enfoque y, por lo tanto, se basa directamente en el análisis de una empresa en los siguientes aspectos:

¿Las cuestiones de responsabilidad social y desarrollo sostenible, como las de la gobernanza, son esenciales en la evaluación de una empresa. Sólo una visión global de la empresa, que vaya más allá del aspecto puramente financiero e integre todos los riesgos y oportunidades, en particular para los criterios ESG (Medio Ambiente, Social, Gobernanza), permite evaluar su valor intrínseco y sus resultados económicos a largo plazo. Estas dos dimensiones no son mutuamente

contradictorias, sino que se complementan. La aceptación social de las prácticas de una empresa contribuye a su imagen y, por lo tanto, indirectamente a su desarrollo y a la rentabilidad para sus accionistas. Un estudio cuantitativo publicado por Amundi en enero de 2019 muestra la correlación positiva entre la integración de las emisiones de ESG y la valoración del mercado de valores.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. El voto se emite desde Amundi Iberia replicando el voto emitido por Paris Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y centralizando el envío del voto generalmente a través de los depositarios La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes.

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.

Nuestras perspectivas de mercado son neutrales para el segundo trimestre siempre condicionadas a la evolución del conflicto.

Nos preocupa la evolución de las políticas monetarias de los bancos centrales. Tanto el Banco Central Europeo como La Reserva Federal están cambiando su política monetaria, debido a la creciente inflación y al complicado camino hacia la normalización que ha dejado la guerra. Esperamos que continúen las subidas de tipos y el endurecimiento cuantitativo, aunque a un ritmo más lento en Europa que en Estados Unidos.

Contemplamos para el trimestre una subida de tipos en la curva gubernamental americana y europea, por lo que tenemos una visión negativa para esta clase de activos. Respecto al crédito, nos mantendremos neutrales en duración para evitar el riesgo de una subida de tipos.

La subida de tipos afecta a la renta variable americana ¿Growth¿, por lo que tenemos una visión negativa en esta clase de activos. En cambio, tenemos una visión positiva para acciones ¿Value¿ gracias a la recuperación económica, evitando valores cíclicos apostando por valores de calidad. Tenemos una visión neutral en Europa. Tenemos una visión menos positiva en los mercados emergentes, especialmente en los países cercanos a la zona del conflicto y en los grandes importadores de materias primas.

La capacidad de reservar los márgenes será fundamental, especialmente en el segundo trimestre, el poder de fijación de precios de las empresas será clave en este sentido. Los fuertes y rápidos movimientos en el mercado de bonos exigen un enfoque táctico de la duración, ahora no tan corta como hace unas semanas. La parte corta de la curva parece ahora especialmente atractiva, puesto que ya ha descontado la mayor parte del ciclo de subidas de la FED, mientras que el extremo largo probablemente volverá a cotizar.

Nos preocupa la evolución del conflicto armado entre Rusia y Ucrania, a pesar de haber terminado el mes de marzo con un rally en los activos de riesgo, gracias a las conversaciones entre Rusia y Ucrania, cualquier contratiempo puede llevar a una situación todavía más crítica. También seguiremos atentos a la situación en los mercados de materias primas, especialmente al petróleo, así como el oro y la plata.

En conclusión, la gestión de Balinco Inversiones Sicav estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo trimestre, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	32	1,17	31	1,07
TOTAL IIC		32	1,17	31	1,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		32	1,17	31	1,07
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BSF EUROPEAN ABSOLUTE RE	EUR			204	7,06
LU0129463179 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS - US VALU	USD	35	1,28	34	1,17
LU0088882138 - PARTICIPACIONES JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS	EUR	278	10,12		
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH CORPORATE-IC	EUR	250	9,10		
IE00881TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CRD-I	EUR			154	5,33
IE00880G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR			154	5,30
LU1340277463 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ FNDS RMB BONDS-	USD			79	2,74
LU1373035077 - PARTICIPACIONES BSF-GLB EVNT DRVN-D2 EUR	EUR			49	1,69
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE - F E	EUR			208	7,18
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR			154	5,33
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURATION	EUR			49	1,70
LU0129472758 - PARTICIPACIONES JF CHINA (USD) FUND C AC	USD	30	1,11		
LU1585266114 - PARTICIPACIONES TIKEHAU TAUX VARIABLE-A	EUR			230	7,95
LU0410169063 - PARTICIPACIONES MORGAN ST GLOBAL CONV. B	EUR			64	2,19
LU1790048364 - PARTICIPACIONES AXA W FDS-GL INF B RD-F	EUR			133	4,58
LU1435227258 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GB ROBO EQ	USD	47	1,71	107	3,71
LU1073903244 - PARTICIPACIONES AMERICA OPPORTUNIT-F	USD	46	1,69	50	1,72
LU1073906932 - PARTICIPACIONES ASIA OPPORTUNITIES-F	USD			33	1,14
LU2100681803 - PARTICIPACIONES CA INDOSUE TO RET FHE AC	EUR			150	5,18
LU1073902352 - PARTICIPACIONES EUROPE VALUE - G	EUR			54	1,85
IE00853QG562 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EMU EU	EUR	23	0,83		
TOTAL IIC		709	25,84	1.907	65,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		709	25,84	1.907	65,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		741	27,01	1.938	66,89

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

Sin información

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

Sin información