INVERSIONES VIRLOBA SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3016

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+ S&P

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

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - Avenida de Bruselas, 12 28108 - Alcobendas Madrid - 900802081

Correo Electrónico

N/D

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: 16/09/2004

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: 7, en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea 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 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 de valores 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. 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. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sociedad.

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	0,57	0,07	0,57	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,01

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	876.980,00	878.282,00
Nº de accionistas	106,00	106,00
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	8.421	9,6022	9,4659	9,8923
2021	8.658	9,8582	9,3875	9,8885
2020	8.348	9,4040	8,2635	9,4040
2019	8.243	9,2044	8,4320	9,2283

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	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)

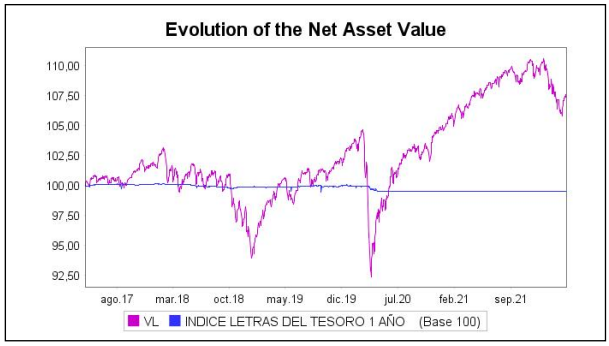
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
-2,60	-2,60	1,43	0,15	1,46	4,83	2,17	8,45	

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)	0,22	0,22	0,22	0,21	0,20	0,85	0,86	0,90	1,04

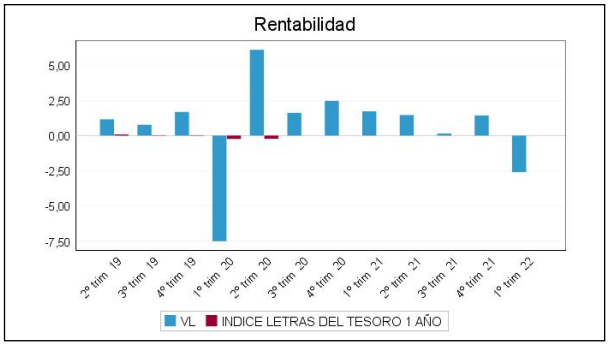
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.222	85,76	7.581	87,56
* Cartera interior	261	3,10	276	3,19
* Cartera exterior	6.971	82,78	7.313	84,47
* Intereses de la cartera de inversión	-11	-0,13	-9	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.169	13,88	1.049	12,12
(+/-) RESTO	30	0,36	28	0,32
TOTAL PATRIMONIO	8.421	100,00 %	8.658	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)	8.658	8.560	8.658	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,15	-0,27	-0,15	-46,74
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,65	1,42	-2,65	-284,07
(+) Rendimientos de gestión	-2,46	1,71	-2,46	-241,52
+ Intereses	0,02	0,03	0,02	-19,64
+ Dividendos	0,06	0,03	0,06	65,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,69	-0,13	-0,69	405,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,49	0,98	-0,49	-149,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	-0,18	-0,21	14,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,15	0,97	-1,15	-216,06
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	23,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,29	-0,20	-33,05
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,20	-0,12	-38,34
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-33,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	368,94
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-76,03
(+) 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)	8.421	8.658	8.421	

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

3. Inversiones financieras

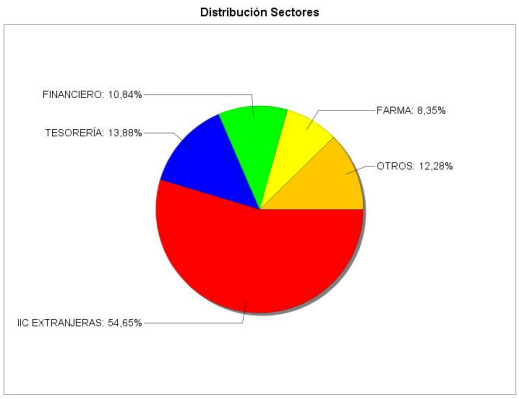
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	195	2,31	204	2,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	195	2,31	204	2,36
TOTAL RV COTIZADA	67	0,80	72	0,83
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	67	0,80	72	0,83
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	262	3,11	276	3,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.847	21,93	1.885	21,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.847	21,93	1.885	21,78
TOTAL RV COTIZADA	792	9,43	1.035	11,96
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	792	9,43	1.035	11,96
TOTAL IIC	4.329	51,41	4.390	50,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.969	82,77	7.310	84,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.231	85,88	7.586	87,62

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
FUT MICRO EMINI S&P 500 JUN22	C/ Opc. PUT OPC MICRO EMINI S&P 500 PUT 4400 JUN22	10	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 3800 JUN22	6	Inversión
Total subyacente renta variable		17	
TOTAL DERECHOS		17	
BON ENEL FINANCE 0% 17-06-2024	C/ Compromiso	200	Inversión
Total subyacente renta fija		200	
FUT MICRO EMINI S&P 500 JUN22	V/ Opc. CALL OPC MICRO EMINI S&P 500 CALL 4750 JUN22	2	Inversión
FUT MICRO EMINI S&P 500 JUN22	V/ Opc. PUT OPC MICRO EMINI S&P 500 PUT 4050 JUN22	5	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 3550 JUN22	4	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL OPC EUROSTOXX 50 CALL 4200 JUN22	1	Inversión
STAND&POOR'S 500	V/ Fut. FUT MICRO EMINI S&P 500 JUN22	95	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 JUN22 EUREX	109	Inversión
Total subyacente renta variable		216	
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR JUN22	247	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		247	
TOTAL OBLIGACIONES		663	

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

Propuesta de disolución y liquidación de sociedad.

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

a) En esta SICAV se da la existencia de 1 accionista cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad.

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,61%.

g) Durante el trimestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

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
En los primeros compases de 2022, la evolución relativamente positiva de la pandemia y ciertos signos de relajación en los cuellos de botella apuntaban a una continuidad de la senda de recuperación de la actividad.

No obstante, la invasión de Ucrania cambió el escenario. La guerra, además de una crisis humanitaria de gran magnitud, ha supuesto una perturbación económica severa, de consecuencias todavía difíciles de valorar por la incertidumbre en relación a la duración e intensidad del conflicto.
El impacto más directo tiene que ver con el fuerte repunte de los precios de las materias primas energéticas y no energéticas, que condicionarán de forma significativa las decisiones de gasto de hogares y empresas. Asimismo, el conflicto bélico también está suponiendo un tensionamiento adicional de los problemas de abastecimiento en ciertos sectores.
Con esta coyuntura, la inflación ha seguido subiendo y los bancos centrales han comenzado a retirar estímulos. En sus reuniones de marzo, la Reserva Federal arrancó un ciclo de subidas de tipos y el Banco Central Europeo adelantó el final de las compras de activos.
Así, se ha producido un adelanto de las expectativas de subidas de los tipos de interés por parte de los mercados.
Las rentabilidades de las deuda soberanas aumentaron sensiblemente a lo largo del primer trimestre de 2022, como consecuencia fundamentalmente de las expectativas de un endurecimiento de las políticas monetarias en las economías avanzadas. En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años escaló 83 puntos básicos hasta situarse en 2,34%, y la del bono alemán subió +73 p.b. en el trimestre hasta 0,55%.
Este aumento algo mayor de los tipos de interés a largo plazo en Estados Unidos, junto con el menor apetito por el riesgo de los inversores, en un contexto de elevada incertidumbre provocada por el aumento de las tensiones geopolíticas en el este de Europa, habría contribuido a la depreciación del euro frente al dólar (-2,7% en el trimestre).
Las primas de riesgo de la deuda periférica se ampliaron, así como los diferenciales de crédito, influidos por una retirada de los estímulos monetarios más rápida de lo que habían anticipado los mercados.
La prima de riesgo española se amplió +15 p.b. en el trimestre y la italiana +14 p.b. hasta 89 y 149 p.b., respectivamente.
Los principales índices bursátiles experimentaron descensos a lo largo del trimestre, que vinieron acompañados de un fuerte repunte de su volatilidad según se iba intensificando el riesgo geopolítico. El índice MSCI World de países desarrollados registró una caída de -5,5% y el índice MSCI Emergentes, un descenso de -7,3%. Los descensos fueron más acusados en los mercados europeos, como reflejo de la mayor exposición relativa de las compañías europeas a los efectos de la guerra en Ucrania. Así, el S&P500 cedió -4,9% mientras que el Eurostoxx-50 retrocedió -9,2%. El Ibex-35 destacó positivamente con una caída más limitada de -3,1%.
Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el trimestre fueron Materias Primas (+18,3%), Petroleras (+14,1%) y Seguros (+1,5). Por el contrario, los sectores de elevados múltiplos y más vulnerables a las consecuencias de la guerra fueron los que peor se comportaron: Retail (-27,8%), Tecnología (-16,9%), Industriales (-13,2%) y Autos (-12,5%).
Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte subida del precio del petróleo (Brent +38,7% hasta 107,9$/barril) y de las materias primas en general (índice CRB +9,7%). Por su parte, el oro se revalorizó +5,9% en el trimestre hasta cerrar en 1.937$/onza.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas
Durante este trimestre, la sociedad gestora ha seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este trimestre.
c) Índice de referencia
N/A
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC
El patrimonio de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2 del presente informe.
El número de accionistas de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2. del presente informe.
Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el trimestre una rentabilidad de -2,60% reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente.
Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la sicav han tenido un impacto de 0,22% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,19% a los gastos de la propia sociedad y un 0,03% a los gastos indirectos por inversión en otras

instituciones de inversión colectiva.
e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de Sociedades de la gestora
N/A
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo
La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 0%
b) Operativa de préstamo de valores
N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos
La sociedad ha realizado durante el trimestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -0,21% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 20,46%. Durante este trimestre, la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.
d) Otra información sobre inversiones
N/A
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD
N/A
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS
N/A
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV
ESTA SICAV PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS
N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS
N/A
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD
Con anterioridad al inicio de la invasión, las expectativas de los analistas anticipaban avances adicionales en el crecimiento económico, después del bache provocado por la variante ómicron. Asimismo, se esperaba que la inflación continuase elevada pero que empezara a remitir hacia mitad de año.
El estallido de la guerra ha provocado un deterioro en las estimaciones, especialmente en Europa. Afortunadamente, las exposiciones financieras directas a Rusia y Ucrania de las entidades bancarias y empresas europeas son reducidas, así como la exposición comercial directa. Sin embargo, la dependencia de algunas de sus materias primas es elevada. Rusia representó alrededor del 20% y el 35% del total de importaciones de petróleo y gas del área del euro en 2020, por ejemplo.
Con la invasión de Ucrania los precios de las materias primas energéticas y no energéticas han aumentado significativamente y podrían continuar elevados durante el segundo trimestre.
Es probable que el shock energético sufrido tenga un impacto apreciable en la actividad, que dependerá de la intensidad y duración del conflicto y las sanciones occidentales sobre Rusia. Asimismo, provoca mayores presiones inflacionistas.
Por este motivo, los bancos centrales están materializando la retirada de estímulos monetarios, y podrían tener que actuar con firmeza para contener la inflación. Además de subir los tipos de interés, la Reserva Federal va a empezar a reducir el tamaño de su balance en algún momento del segundo trimestre. En el caso del Banco Central Europeo, ha adelantado el final de las compras de activos abriendo la puerta a alguna subida de tipos, que llegaría en la recta final del año.
Las consecuencias de la guerra de Ucrania son todo un desafío para las bolsas. Primero, porque las políticas monetarias

tendrán que ser más restrictivas para conseguir controlar la inflación. Segundo, porque la actividad, y por ende, los beneficios empresariales, crecerán menos de lo esperado a comienzos de año. Además, los inversores exigirán una mayor prima de riesgo por la elevada incertidumbre y volatilidad existentes.
Afortunadamente, el punto de partida es favorable, gracias al final de la pandemia en las economías desarrolladas y la saneada situación financiera de hogares y empresas.
Además, los activos financieros han llegado a caer de forma notable y eso ha ajustado las ratios de valoración, que a comienzos de año eran elevadas en muchos casos.
En consecuencia, podríamos ver vaivenes en las bolsas en función del desarrollo del conflicto bélico y de la respuesta de los bancos centrales.
La temporada de resultados empresariales también será relevante ya que ayudará a valorar el impacto del alza de los costes y la posible ralentización de la demanda en las diferentes empresas.
La bolsa europea parece más atractiva por valoración pero hasta que no se despeje el riesgo geopolítico seguramente siga penalizada por su mayor vulnerabilidad al conflicto.
Las rentabilidades de los bonos soberanos han subido sensiblemente como consecuencia de las expectativas de un endurecimiento de las políticas monetarias en las economías avanzadas. Gran parte del movimiento podría estar ya recogido en los precios motivo por lo que podrían surgir algunas oportunidades a lo largo del segundo trimestre de 2022.
Ahora bien, la coyuntura sigue siendo muy incierta dado que hay muy poca visibilidad sobre el momento de desaceleración de la inflación y la reacción de los bancos centrales.
El escenario de desaceleración económica, aunque no se llegue a recesión, favorece a los bonos gubernamentales frente a los corporativos, máxime teniendo en cuenta la notable recuperación que se produjo en los diferenciales de crédito en la recta final del trimestre pasado.
En cuanto a la deuda periférica, la retirada de los programas de compras del BCE implicaría cierta tendencia a aumentar sus diferenciales frente a la deuda alemana, si bien estaría limitada si finalmente se produjera un mayor número de emisiones conjuntas en el seno de la UEM.
Así, la estrategia de inversión de la sociedad para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado. en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213679HN2 - BONO|BKT|0,88|2026-07-08	EUR	195	2,31	204	2,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		195	2,31	204	2,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		195	2,31	204	2,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		195	2,31	204	2,36
ES0105066007 - ACCIONES|CELLNEX TELECOM	EUR	19	0,23	23	0,26
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	0	0,00	24	0,28
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR	48	0,57	25	0,29
TOTAL RV COTIZADA		67	0,80	72	0,83
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		67	0,80	72	0,83
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		262	3,11	276	3,19
IT0005419848 - BONO|DEUDA ESTADO ITALIA|0,50|2026-02-01	EUR	296	3,51	304	3,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		296	3,51	304	3,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2199351375 - BONO|STELLANTIS NV|4,50|2028-07-07	EUR	117	1,39	125	1,45
XS2125913942 - BONO|ABBVIE INC|1,50|2023-11-15	EUR	203	2,42	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1492457665 - BONO|MYLAN LABORATORIES|2,25|2024-11-22	EUR	208	2,47	216	2,49
FR0013534674 - BONO|BPCE SA|0,50|2027-09-15	EUR	0	0,00	100	1,15
XS0878743623 - BONO|AXA|5,13|2023-07-04	EUR	223	2,65	224	2,59
XS2070192591 - BONO|BOSTON SCIENTIFIC|0,63|2027-12-01	EUR	189	2,24	200	2,31
XS1686846061 - BONO|ANGLO AMERICAN PLC|1,63|2025-09-18	EUR	101	1,20	105	1,22
XS1716927766 - BONO|FERROVIAL, S.A.|2,12|2023-05-14	EUR	0	0,00	100	1,15
XS1468525057 - BONO|CELLNEX TELECOM|2,38|2024-01-16	EUR	105	1,24	106	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.147	13,61	1.176	13,58
XS1599167589 - BONO|INTESA SANPAOLO SPA|0,39|2022-04-19	EUR	202	2,39	202	2,33
XS1592168451 - BONO|BKT|2,50|2022-04-06	EUR	203	2,42	204	2,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		405	4,81	406	4,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.847	21,93	1.885	21,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.847	21,93	1.885	21,78
NL0000235190 - ACCIONES|EADS	EUR	24	0,29	0	0,00
FR0000045072 - ACCIONES|CREDIT AGRICOLE	EUR	20	0,24	23	0,27
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL, S.A	EUR	38	0,45	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES|STELLANTIS NV	EUR	20	0,24	23	0,26
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK INC	USD	273	3,25	249	2,87
LU1598757687 - ACCIONES|ARCELOR	EUR	24	0,28	0	0,00
DE000LEG1110 - ACCIONES|LEG INMOBILIEN	EUR	0	0,00	22	0,26
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDINGS NV	EUR	24	0,29	28	0,33
FR0000051807 - ACCIONES|TELEPERFORMANCE	EUR	35	0,42	40	0,46
CH0210483332 - ACCIONES|CIE FINAC. RICHEMON	CHF	22	0,26	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE SA	CHF	32	0,38	56	0,65
NO0010208051 - ACCIONES|YARA INTERNATIONAL	NOK	25	0,29	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES|ASTRAZENECA PLC	GBP	29	0,34	25	0,28
GB0008706128 - ACCIONES|LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	23	0,27	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES|INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	0	0,00	25	0,28
GB0002374006 - ACCIONES|DIAGEO CAPITAL BV	GBP	28	0,34	55	0,63
FR0000131104 - ACCIONES|BANCO NACIONAL	EUR	32	0,37	60	0,69
FR0000125338 - ACCIONES|CAP GEMINI	EUR	26	0,31	27	0,32
FR0000121972 - ACCIONES|SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	45	0,52
FR0000121329 - ACCIONES|THALES S.A.	EUR	12	0,14	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES|LOUIS VUITON MOET HE	EUR	18	0,21	47	0,54
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI-AVENTIS	EUR	33	0,40	54	0,63
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE S.A.	EUR	0	0,00	24	0,27
US46625H1005 - ACCIONES|MORGAN JP & CO	USD	0	0,00	50	0,57
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDINGS	CHF	41	0,48	41	0,48
GB0007980591 - ACCIONES|BP PLC	GBP	0	0,00	35	0,41
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ	EUR	15	0,18	15	0,17
FR0000130452 - ACCIONES|EIFFAGE	EUR	0	0,00	26	0,30
GB0000456144 - ACCIONES|ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	20	0,24
GB00B7KR2P84 - ACCIONES|EASYJET PLC	GBP	0	0,00	21	0,24
CH0011075394 - ACCIONES|ZURICH FINANCIA	CHF	0	0,00	25	0,29
TOTAL RV COTIZADA		792	9,43	1.035	11,96
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		792	9,43	1.035	11,96
LU1838941885 - PARTICIPACIONES|CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	285	3,39	0	0,00
LU2188668326 - PARTICIPACIONES|M&G LUX INVESTMENT	EUR	0	0,00	314	3,62
LU1353952267 - PARTICIPACIONES|AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	274	3,26	272	3,15
LU1216622487 - PARTICIPACIONES|T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	204	2,42	198	2,29
LU1071420456 - PARTICIPACIONES|ROBECO ASSET	EUR	0	0,00	303	3,50
IE00BTJRMP35 - PARTICIPACIONES|XTRACKERS	EUR	200	2,38	187	2,16
LU2077745615 - PARTICIPACIONES|JP MORGAN INVESTMENT	EUR	274	3,25	209	2,42
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES|INVESCO ASSET MANAGE	EUR	173	2,05	180	2,08
LU1634531427 - PARTICIPACIONES|PICTET ASSET MANAGE	EUR	0	0,00	615	7,10
LU1028182704 - PARTICIPACIONES|DWS INVESTMENT S.A.	EUR	170	2,02	170	1,97
LU1534073041 - PARTICIPACIONES|DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	524	6,22	0	0,00
LU1681037864 - PARTICIPACIONES|AMUNDI INVESTMENT	EUR	186	2,21	189	2,19
LU1681041031 - PARTICIPACIONES|AMUNDI INVESTMENT	EUR	425	5,05	0	0,00
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES|MUZINICH & CO LTD	EUR	431	5,12	316	3,65
LU0454739615 - PARTICIPACIONES|ROBECO LUXEMBOURG	EUR	121	1,44	119	1,37
LU0992624949 - PARTICIPACIONES|CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	0	0,00	98	1,13
LU0194345913 - PARTICIPACIONES|AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	0	0,00	123	1,42
LU0622664224 - PARTICIPACIONES|ROBECO ASSET	EUR	156	1,85	164	1,89
US4642875987 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK FUND	USD	76	0,90	75	0,86
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK ASSET	EUR	258	3,06	370	4,27
US78462F1030 - PARTICIPACIONES|STATE STREET GLOBAL	USD	521	6,18	433	5,00
US4642876555 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK FUND	USD	51	0,61	54	0,62
TOTAL IIC		4.329	51,41	4.390	50,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.969	82,77	7.310	84,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.231	85,88	7.586	87,62

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

N/A

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

N/A