VERTIENTE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 819

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE SL

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: 17/12/1999

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 del 1 al 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	0,00	0,00	0,00	0,05
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	540.000,00	540.000,00
Nº de accionistas	105,00	105,00
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	21.917	40,5869	38,0543	42,5902
2021	22.528	41,7178	35,7198	42,3480
2020	21.811	36,3463	26,2537	38,5885
2019	22.048	36,7402	31,6037	37,1937

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	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

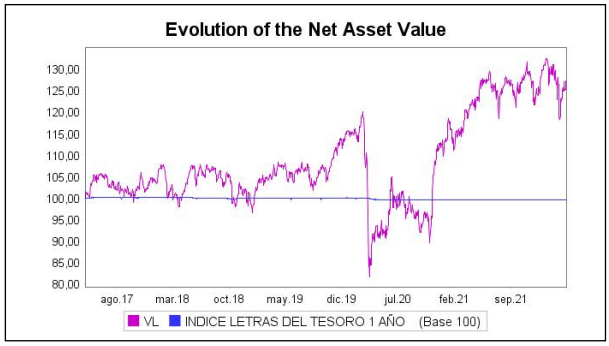
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-2,71	-2,71	3,80	0,12	2,49	14,78	-1,07	16,25	12,76

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)	0,11	0,11	0,10	0,10	0,10	0,41	0,43	0,45	0,42

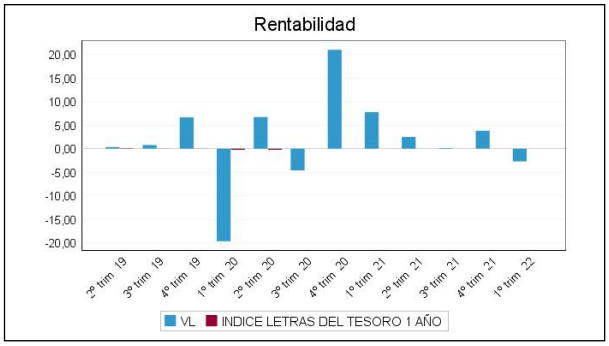
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	20.228	92,29	20.914	92,84
* Cartera interior	18.723	85,43	19.427	86,23
* Cartera exterior	1.505	6,87	1.487	6,60
* 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)	1.588	7,25	1.429	6,34
(+/-) RESTO	101	0,46	185	0,82
TOTAL PATRIMONIO	21.917	100,00 %	22.528	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)	22.528	24.117	22.528	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-10,25	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,76	3,71	-2,76	-167,60
(+) Rendimientos de gestión	-2,64	3,84	-2,64	-162,51
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,45	0,62	0,45	-33,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	2,80	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,66	0,58	-2,66	-516,77
± 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)	-0,43	-0,16	-0,43	144,65
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	60,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,13	-0,12	-18,51
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,07	-10,99
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-9,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	457,11
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-55,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-88,48
+ 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	-88,48
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.917	22.528	21.917	

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

3. Inversiones financieras

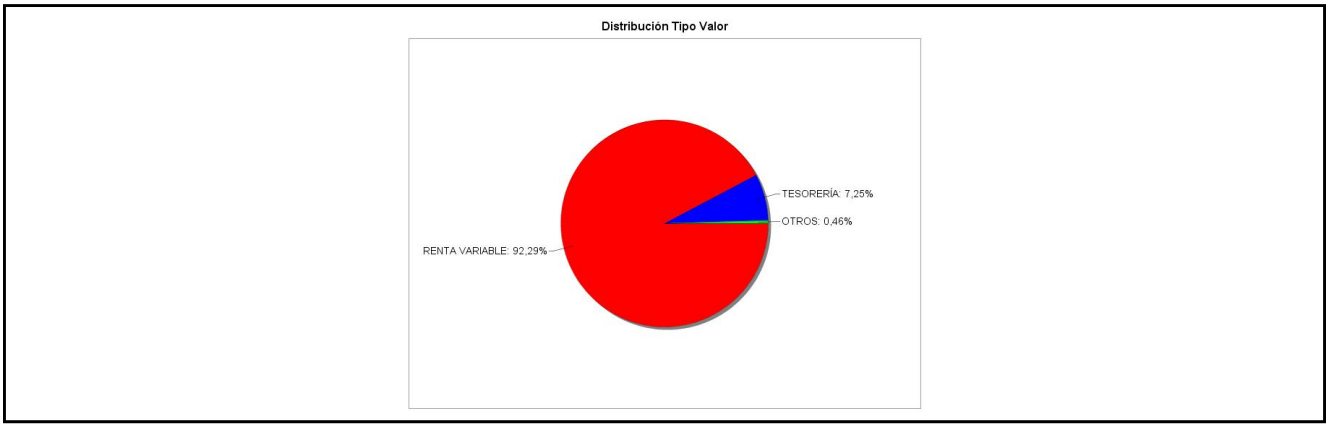
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	18.168	82,93	18.848	83,68
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	18.168	82,93	18.848	83,68
TOTAL IIC	555	2,53	579	2,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.723	85,46	19.427	86,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.505	6,86	1.487	6,61
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	1.505	6,86	1.487	6,61
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 EXTERIOR	1.505	6,86	1.487	6,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.228	92,32	20.914	92,85

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

	SI	NO
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

28/01/2022

Se comunica un cambio en el tipo impositivo del Impuesto de Sociedades.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
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

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.

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 -2,71% 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 0,11% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,10% a los gastos de la propia sociedad y un 0,01% 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% 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 0,02%. 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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX	EUR	1.010	4,61	1.153	5,12
ES0105546008 - ACCIONES|LINEA DIRECTA	EUR	124	0,57	143	0,64
LU1598757687 - ACCIONES|ARCELOR	EUR	1.295	5,91	1.254	5,57
ES0105223004 - ACCIONES|GESTAMP AUTOMOCION	EUR	629	2,87	879	3,90
ES0173093024 - ACCIONES|REDESA	EUR	1.137	5,19	1.162	5,16
ES0171996095 - ACCIONES|GRIFOLS	EUR	120	0,55	111	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - ACCIONES|GRIFOLS	EUR	631	2,88	646	2,87
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	305	1,39	439	1,95
ES0130960018 - ACCIONES|ENAGAS, S.A.	EUR	773	3,53	783	3,47
ES0180850416 - ACCIONES|TUBOS REUNIDOS	EUR	38	0,17	30	0,13
ES0130625512 - ACCIONES|GRUPO EMPRES. ENCE	EUR	39	0,18	28	0,12
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR	1.895	8,65	1.956	8,68
ES0124244E34 - ACCIONES|CORPORACION MAPFRE	EUR	236	1,08	224	1,00
ES0116920333 - ACCIONES|CATALANA OCCIDENTE	EUR	1.432	6,53	1.545	6,86
ES0178165017 - ACCIONES|TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	8	0,04	7	0,03
ES0112501012 - ACCIONES|EBRO PULEVA	EUR	104	0,47	110	0,49
ES0132945017 - ACCIONES|TUBACEX	EUR	30	0,14	24	0,11
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA, S.A.	EUR	1.255	5,73	1.102	4,89
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL YPF, S.A.	EUR	1.300	5,93	1.138	5,05
ES0113900J37 - ACCIONES|BSCH	EUR	826	3,77	783	3,48
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA	EUR	1.624	7,41	1.637	7,26
ES0113679I37 - ACCIONES|BKT	EUR	475	2,17	402	1,78
ES0118900010 - ACCIONES|FERROVIAL, S.A.	EUR	1.459	6,66	1.666	7,40
ES0143416115 - ACCIONES|GAMESA	EUR	577	2,63	761	3,38
ES0130670112 - ACCIONES|ENDESA	EUR	848	3,87	866	3,85
TOTAL RV COTIZADA		18.168	82,93	18.848	83,68
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		18.168	82,93	18.848	83,68
ES0159176033 - PARTICIPACIONES|MADRIGAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0176339036 - PARTICIPACIONES|SPOTONE INVER SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0138153038 - PARTICIPACIONES|FINANZAS SPEI SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0125681009 - PARTICIPACIONES|DAMAZ INVEST SICAV S	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0133884033 - PARTICIPACIONES|EXCHANGE INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0137751030 - PARTICIPACIONES|FINA DE INVERSION97	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0140635030 - PARTICIPACIONES|GAHERVI SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0126672007 - PARTICIPACIONES|DITRAES INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0166106031 - PARTICIPACIONES|NABOA INV SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0158715005 - PARTICIPACIONES|LUCSAR INVERSIONES F	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0126915034 - PARTICIPACIONES|MACRI INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0173971039 - PARTICIPACIONES|RITA INVESTMENTS	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0110041037 - PARTICIPACIONES|ARCABI 3000 SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0157698038 - PARTICIPACIONES|LANCE INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0107601033 - PARTICIPACIONES|ALAR 2000 SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0161389038 - PARTICIPACIONES|MARXUQUERA INVER	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155277033 - PARTICIPACIONES|INVERSIONES NAISURIA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0116293038 - PARTICIPACIONES|CARTEALAR SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0157797038 - PARTICIPACIONES|SAVIR 2000 DE INV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0125548034 - PARTICIPACIONES|ROSALBER CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0125621005 - PARTICIPACIONES|BK BOLSA ESPAÑA, FI	EUR	233	1,06	245	1,09
ES0114802012 - PARTICIPACIONES|BK DIVIDENDO EUROPA	EUR	321	1,47	332	1,47
ES0145842037 - PARTICIPACIONES|INVERSIONES QUINTA D	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155243035 - PARTICIPACIONES|INVERSIONES ALBARELO	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156662035 - PARTICIPACIONES|KGINVES105	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0116457039 - PARTICIPACIONES|CARTERA SUROESTE	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0166108003 - PARTICIPACIONES|NAO-GA & INVESTMENT	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0118523002 - PARTICIPACIONES|BUJARUELO CAP. SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155191036 - PARTICIPACIONES|INVERSIONES BEREZAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0117157034 - PARTICIPACIONES|ELENM INVERSIONES GL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167928003 - PARTICIPACIONES|PAMPANA INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0176887000 - PARTICIPACIONES|DELTEURE SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156672000 - PARTICIPACIONES|JANDRO INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0179179009 - PARTICIPACIONES|TIPUANA INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155146030 - PARTICIPACIONES|INVERS JOSCELOCARTE	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155494034 - PARTICIPACIONES|INVERSIONES GESCAMAR	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114468038 - PARTICIPACIONES|ARACAB SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0159434002 - PARTICIPACIONES|MANAN SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0179395001 - PARTICIPACIONES|BATISIELLES SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156403000 - PARTICIPACIONES|JIP. L INVERSIONES S	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156452007 - PARTICIPACIONES|JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0124136039 - PARTICIPACIONES|CORELLA PATRIMONIO	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0139997003 - PARTICIPACIONES|VERMOGEN CAP SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0175978008 - PARTICIPACIONES|SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0168993006 - PARTICIPACIONES|PENTA FORCE GLOBAL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0136025006 - PARTICIPACIONES|FARA INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156249007 - PARTICIPACIONES|ISLE OF WIGHT SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0172452031 - PARTICIPACIONES|QUIXOTE CAP INVEST	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0127798033 - PARTICIPACIONES|EL GALGO INVESTMENT	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167776006 - PARTICIPACIONES|OXINA INVESTMENT SIC	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114495007 - PARTICIPACIONES|BLASVI INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173887037 - PARTICIPACIONES|RIMALO INV SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0133492035 - PARTICIPACIONES|EURO 21 DE INV SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0179463007 - PARTICIPACIONES|KERSIO CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0148178033 - PARTICIPACIONES|INCREASING SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0180804033 - PARTICIPACIONES|TS SYSTEMATIC SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0145879005 - PARTICIPACIONES|BUCKER INVEST SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184774000 - PARTICIPACIONES|ZENTIUS INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0164984009 - PARTICIPACIONES|MULTISTRADA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0167853003 - PARTICIPACIONES|PAISAJES RUILOBA SIC	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0158159030 - PARTICIPACIONES|LEJONA INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156870034 - PARTICIPACIONES|KIORA INVERSIONES SI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155331038 - PARTICIPACIONES|INVERKAL BOLSA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0112687035 - PARTICIPACIONES|BACHIMAÑA 2007 SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0161542032 - PARTICIPACIONES|FORMENTOR XXI SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114559034 - PARTICIPACIONES|BERDINS SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0116147036 - PARTICIPACIONES|CARLIENDO SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0108382039 - PARTICIPACIONES|ALMA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0125649030 - PARTICIPACIONES|DAKOTA SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0134951039 - PARTICIPACIONES|FAFIAN CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0170812038 - PARTICIPACIONES|PRIOR CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0179412038 - PARTICIPACIONES|TORICES SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0146224037 - PARTICIPACIONES|HOLDIRENT SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0157932031 - PARTICIPACIONES|ABRIL 28 INVESTMENT	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0180955033 - PARTICIPACIONES|TYROL INVERSIONES SI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0183661034 - PARTICIPACIONES|VICOLO INVERSIONES S	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0180742035 - PARTICIPACIONES|TRINIDAD INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0126891037 - PARTICIPACIONES|DITA INVERSIONES SI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0161793031 - PARTICIPACIONES|ARRIETA INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114178033 - PARTICIPACIONES|CHESTER INVESTMENT S	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0183086034 - PARTICIPACIONES|BELORADO AHORRO SICA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0152172039 - PARTICIPACIONES|INSALAZA SICAV S.A.	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0161050036 - PARTICIPACIONES|INVERSION EN VALORES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0113189031 - PARTICIPACIONES|BARNEVAL INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0164581037 - PARTICIPACIONES|MONTSIRESA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0170473039 - PARTICIPACIONES|PROTEVA CAP SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0147586038 - PARTICIPACIONES|CASTRILLON ANLEON	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0166354037 - PARTICIPACIONES|NOMENTANA INVERSIONE	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155556030 - PARTICIPACIONES|INVERSIONES AGUAVIVA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0157356033 - PARTICIPACIONES|DEHACHE CAP FIN SICA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0139143038 - PARTICIPACIONES|MONDEGO INV SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105000030 - PARTICIPACIONES|PUNIN DO CABO	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184687038 - PARTICIPACIONES|VALDECARROS 2000 SIM	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114861034 - PARTICIPACIONES|CUERNAVACA INVESTMEN	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0175496035 - PARTICIPACIONES|SEISBECISA SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0177034032 - PARTICIPACIONES|DOC CAPITAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0115095038 - PARTICIPACIONES|CANDELMANS SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155716030 - PARTICIPACIONES|INVERAVANCE SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0138207032 - PARTICIPACIONES|FARARU SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0110513035 - PARTICIPACIONES|ARTABRO SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0182629032 - PARTICIPACIONES|MANOA FINANCIERA SIC	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0115275036 - PARTICIPACIONES|BAGAL CARTERA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0146261039 - PARTICIPACIONES|HOLDER INVERS SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0136226034 - PARTICIPACIONES|FEGON SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0107291033 - PARTICIPACIONES|AGUAZUL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		555	2,53	579	2,56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.723	85,46	19.427	86,24
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL, S.A	EUR	918	4,19	890	3,95
NL0011794037 - ACCIONES|KONINKLIJKE	EUR	457	2,08	473	2,10
LU0569974404 - ACCIONES|APERAM	EUR	42	0,19	49	0,22
FR0000120172 - ACCIONES|CARREFOUR S.A.	EUR	71	0,32	58	0,26
GB0008706128 - ACCIONES|LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	17	0,08	17	0,08
TOTAL RV COTIZADA		1.505	6,86	1.487	6,61
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.505	6,86	1.487	6,61
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 EXTERIOR		1.505	6,86	1.487	6,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.228	92,32	20.914	92,85

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