YBARVI DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2040

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html.

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

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ªPLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.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: 16/11/2001

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 IICs, en activos de renta variable y 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 laOCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrian introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus caracteristicas. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a ladistribución de activos por tipo de emisor (publico o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa,ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.
La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con DIAPHANUM VALORES SV SAU, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 12/03/2018, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

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	0,12	0,27	0,12	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,05	0,00	-0,02

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	396.483,00	421.028,00
Nº de accionistas	118,00	120,00
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	8.746	22,0591	21,9652	23,1264
2021	9.426	22,3872	20,3342	22,8993
2020	9.286	20,3471	16,1533	20,8165
2019	10.016	20,3629	18,0283	20,4948

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	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

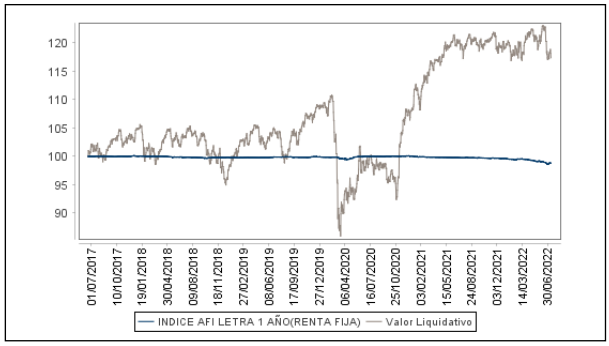
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-1,47	-3,07	1,66	-0,23	-0,43	10,03	-0,08	12,71	8,01

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)	0,51	0,26	0,25	0,26	0,26	1,03	1,00	0,98	1,00

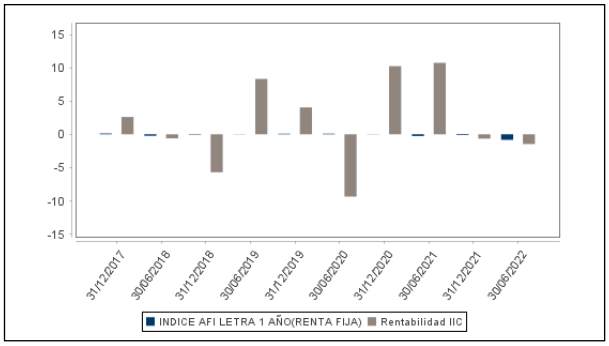
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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 semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.474	85,46	7.951	84,35
* Cartera interior	2.901	33,17	3.021	32,05
* Cartera exterior	4.573	52,29	4.931	52,31
* 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)	1.122	12,83	1.696	17,99
(+/-) RESTO	150	1,72	-222	-2,36
TOTAL PATRIMONIO	8.746	100,00 %	9.426	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)	9.426	9.924	9.426	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,99	-4,49	-5,99	26,47
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,37	-0,63	-1,37	866,68
(+) Rendimientos de gestión	-0,95	-0,19	-0,95	-1.062,30
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,73	0,28	0,73	147,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-97,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,22	0,79	-2,22	-364,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	-0,74	0,09	-111,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,32	0,88	-2,32	-349,56
± Otros resultados	2,77	-1,40	2,77	-286,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,44	-0,43	55,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,35	-6,86
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-6,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-63,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-4,19
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	137,38
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.873,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	1.873,37
+ 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)	8.746	9.426	8.746	

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

3. Inversiones financieras

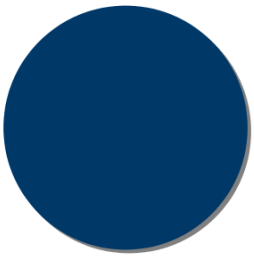
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

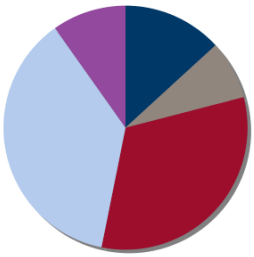
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	187	1,98
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	187	1,98
TOTAL RV COTIZADA	2.076	23,74	2.106	22,34
TOTAL RENTA VARIABLE	2.076	23,74	2.106	22,34
TOTAL IIC	451	5,16	610	6,47
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	373	4,26	118	1,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.901	33,16	3.021	32,05
TOTAL RV COTIZADA	2.209	25,26	2.508	26,61
TOTAL RENTA VARIABLE	2.209	25,26	2.508	26,61
TOTAL IIC	2.361	27,00	2.403	25,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.570	52,26	4.912	52,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.471	85,42	7.932	84,16

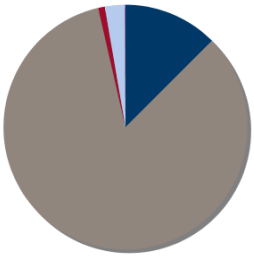
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

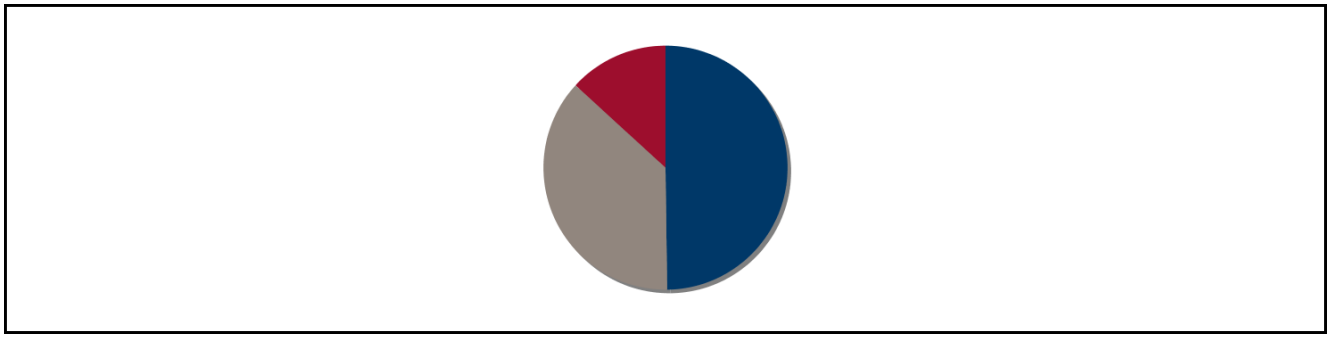
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro|SUBYACENTE EURO DOLAR|62500|	820	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		820	
TOTAL OBLIGACIONES		820	

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

El Consejo de Administración, ha acordado proponer a la Junta general de accionistas la disolución y liquidación de la sociedad. La Junta será debidamente convocada para su celebración en el ejercicio 2022. Conforme a lo establecido en la letra c) del apartado 2 de la Disposición transitoria cuadragésima primera de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, en su redacción dada por la Ley 11/2021, de 9 de julio, los accionistas de la sociedad podrán acogerse al régimen de reinversión de la cuota social que, en el supuesto de acordarse la disolución y liquidación por la Junta general de accionistas de la sociedad, les sea asignada.

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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 5.163.594,12 euros que supone el 59,04% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.800.860,80 euros que supone el 20,59% sobre el patrimonio de la IIC.
g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 408,68 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorizacion simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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 semestre de 2022 se caracterizó por las fuertes caídas de los activos de renta fija y de renta variable. Las pérdidas en renta fija fueron históricas, tanto en bonos de gobiernos como en bonos corporativos, al descontar el mercado que los Bancos Centrales, salvo en China y Japón, iban a subir tipos y no iban a comprar más bonos, incluso en EE.UU. la FED iba a vender. En renta variable se descontó una situación de recesión con bajada de los beneficios empresariales y una reducción de múltiplos bursátiles por el aumento de rentabilidades de los bonos.
El problema más importante desde el punto de vista económico fue una inflación más alta y persistente de lo previsto, a lo que contribuyeron los altos precios de la energía, petróleo y gas, el mantenimiento de los cuellos de botellas que impidieron satisfacer el aumento de demanda provocado por la reapertura de las economías y los altos niveles de empleo y por la subida de otras materias primas.
El conflicto ucraniano se alargó mucho más de lo inicialmente previsto y sirvió para agudizar las presiones inflacionistas por las disrupciones provocadas en el mercado de la energía con las sanciones de los países de la OTAN a Rusia y las restricciones de oferta realizadas por Rusia, sobre todo a Europa. También provocó una subida del precio de los alimentos por impedirse las exportaciones de grano.
La política de covid 0 de China, con cierres de importantes zonas productoras y puertos, contribuyó a los cuellos de botella, aunque al final del semestre se suavizó. En el resto de las zonas geográficas se levantaron restricciones de movilidad con lo que se normalizó la actividad económica.
El efecto de todo lo anterior fue una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento económico, un aumento de las previsiones de inflación y el miedo a una recesión profunda, de forma más acusada en las economías occidentales, ya que en china y japón, sobre todo en la primera, no tienen los precios disparados y pueden adoptar medidas de estímulo.

Los Bancos Centrales de los países occidentales cambiaron completamente el foco desde estimular la economía para fomentar el crecimiento, objetivo que se consiguió con los mercados laborales tensionados, a luchar contra unos niveles de inflación que no se conocían en muchas décadas. En el caso de China no hubo problemas de inflación y se introdujeron estímulos, aunque modestos y en Japón se mantuvo la política monetaria laxa.
Al final de semestre, sin haberse adoptado muchas medidas, el sentimiento negativo de consumidores y empresarios provocó que los datos empezasen a debilitarse y los mercados comenzaran a descontar una recesión, lo que se tradujo en una mejoría en los bonos gubernamentales, pero ni en el mercado de bonos corporativos ni en la renta variable se produjeron reacciones adicionales ni al alza ni a la baja.
Hay que destacar el gran fortalecimiento del dólar frente al resto de las monedas, actuó de moneda refugio y se vio favorecido por las altas rentabilidades de los bonos de EE.UU. frente a las de otros países. El euro se debilitó en general contra el resto de las divisas por sus perspectivas de crecimiento débil y la actitud acomodaticia del BCE.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.
Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 20,50% y 53,95%, respectivamente y a cierre del mismo de 17,27% en renta fija y 57,86% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.
Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -0,82% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,86% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.
El comportamiento de la cartera en el primer semestre fue ligeramente negativo, pero no excesivamente si se compara con los retornos que se obtuvieron en todos los tipos de activo, fue una de las pocas ocasiones en que, salvo los activos alternativos y de retorno absoluto, las caídas fueron generalizadas.
A pesar de la baja duración, la renta fija experimentó un retroceso, tan sólo estuvo ligeramente negativa la estrategia que prácticamente no tiene duración.
En la renta variable las acciones con mejor comportamiento fueron las del sector energético, influenciadas por las subidas del precio del petróleo y gas, seguidas por las de materiales básicos y telecomunicaciones. En el lado contrario se situaron las industriales y tecnológicas más sensibles a las expectativas de actividad económica y las rentabilidades de la renta fija.
En el sector financiero las de peor comportamiento fueron las que tenían exposición a Rusia, dentro de que todas experimentan un comportamiento bastante negativo. En el sector de salud los comportamientos fueron mixtos, con un resultado conjunto positivo. Mínima exposición a consumo con un comportamiento negativo tanto en consumo básico como discrecional.
Asimismo, la parte de renta variable con exposición a través de fondos tuvo un comportamiento bastante negativo, la exposición a emergentes liderando las bajadas, a pesar de la recuperación del último mes siendo ahora India la más negativa tras la recuperación de China. El mejor comportamiento lo experimentaron los sectoriales liderados por energía, salud tiene un comportamiento plano en el periodo, mientras que en tecnología se produjeron importantes retrocesos.
A final del periodo vencieron las opciones de cobertura PUT sobre el Euro Stoxx 50 y S&P 500. Hemos procedido a dejar vencer ante la alta volatilidad del mercado y procederemos a cubrir parcialmente de nuevo la SICAV más adelante.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caido un -0,82%, el patrimonio se ha reducido hasta los 8.803.116,85 euros y los accionistas se han reducido hasta 118 al final del período.
El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,51%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,41% y 0,11%, respectivamente.
A 30 de junio de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: SHELL PLC-NEW, BGF-WORLD ENERGY-D2 EUR. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: KERING, FAES FARMA DIC/21, GRUPO EZENTIS SA, ZARDOYA OTIS SA, POLAR GLOBAL TECHNOLOGY I H EUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2022, la Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 15,15%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 8,80%

Durante el periodo la remuneracion del la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. ABE PRIVATE EQUITY FUND GROWTH SCR.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estratégias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2022 suponía un 36,42%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y TIKEAU INVESTMENT MNGMT SA.

La Sociedad no mantiene a 30 de junio de 2022 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2022, ha sido 9,39%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,52%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora.

La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad.

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.

Van a seguir teniendo mucha influencia en los mercados el conflicto ucraniano, si se soluciona a corto plazo se produciría una reducción de las primas de riesgo con subida de activos, pero no se evitaría que las distorsiones en el mercado energético continuaran ya que se mantendrían las reducciones de compras a Rusia. Por su parte, Rusia parece que va a impedir a Europa reconstruir los stocks de gas para el invierno, lo cual traería restricciones y podría provocar una recesión,

en Alemania, sobre todo.
La influencia del covid es incierta, parece que en los países occidentales no se impondrán restricciones a la movilidad salvo que surja una nueva cepa que lo justifique. En China se está suavizando la política de covid 0, pero la vacuna que han utilizado es mucho menos efectiva y no hay que descartar que vuelvan a tomarse medidas drásticas.
A favor de los mercados está la posible reducción de la inflación ya que en estos meses estamos llegando a los máximos y es muy probable que en la medida que pase el tiempo se reduzca. De especial importancia será la evolución de los precios de la energía y las demás materias primas, en todo caso el efecto de comparación puede hacer que las inflaciones generales tiendan a las subyacentes.
La influencia de los bancos centrales probablemente irá en contra de los mercados pues van a reducir los estímulos con subidas de tipos de interés y menores compras de bonos. No obstante, en el mercado está descontada una actuación muy agresiva cuando, sin haber tomado muchas medidas, ya los indicadores adelantados están mostrando una desaceleración de la economía, con lo que al final podrían ser menos beligerantes de lo descontado.
La clave va a estar en el crecimiento y la evolución de los resultados empresariales, si hay una recesión profunda los niveles actuales de los activos de riesgo estarían justificados, pero si, como consideramos más probable la recesión es corta y de baja intensidad, nos encontramos con un mercado de bonos corporativos que ha descontado un alto nivel de insolvencias y una renta variable cotizando por debajo de media histórica.
En todo caso la normalización de tipos de intervención de los bancos centrales y de las rentabilidades de los bonos gubernamentales traerá como consecuencia que se podrá reconstruir esta parte de la cartera de una manera más normal que en los últimos años en que estuvieron distorsionados.
En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012I08 - REPO|BNP REPOS|0,750|2022-01-03	EUR	0	0,00	187	1,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	187	1,98
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	187	1,98
ES0118900010 - ACCIONES|FERROVIAL SA	EUR	174	1,99	198	2,11
ES0109067019 - ACCIONES|AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	148	1,69	166	1,76
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER SA	EUR	108	1,23	118	1,25
ES0114820113 - ACCIONES|VOCENTO SA	EUR	48	0,55	66	0,70
ES0130625512 - ACCIONES|ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	89	1,02	62	0,66
ES0134950F36 - ACCIONES|FAES FARMA SA	EUR	60	0,68	51	0,54
ES0134950205 - ACCIONES|FAES FARMA SA	EUR	0	0,00	3	0,03
ES0171996087 - ACCIONES|GRIFOLS SA	EUR	125	1,42	117	1,24
ES0172708234 - ACCIONES|GRUPO EZENTIS SA	EUR	0	0,00	14	0,15
ES0173093024 - ACCIONES|REDESA	EUR	180	2,06	190	2,02
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA SA	EUR	597	6,83	473	5,02
ES0182870214 - ACCIONES|SACYR SA	EUR	159	1,82	155	1,64
ES0183746314 - ACCIONES|VIDRALA SA	EUR	284	3,24	180	1,91
ES0184262212 - ACCIONES|VISCOFAN SA	EUR	105	1,20	114	1,21
ES0184933812 - ACCIONES|ZARDOYA OTIS,S.A.	EUR	0	0,00	199	2,11
TOTAL RV COTIZADA		2.076	23,74	2.106	22,34
TOTAL RENTA VARIABLE		2.076	23,74	2.106	22,34
ES0155598008 - PARTICIPACIONES|CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	451	5,16	610	6,47
TOTAL IIC		451	5,16	610	6,47
ES0162954004 - PARTICIPACIONES|ABE CAPITAL PARTNERS SGEIC SA	EUR	373	4,26	118	1,25
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		373	4,26	118	1,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.901	33,16	3.021	32,05
US0846707026 - ACCIONES|BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	261	2,98	263	2,79
GB00BP6MXD84 - ACCIONES|ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	97	1,11	0	0,00
JE00B4T3BW64 - ACCIONES|GLENCORE PLC	GBP	222	2,53	191	2,03
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL SA	EUR	58	0,67	129	1,37
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI	EUR	103	1,18	61	0,65
FR0000121485 - ACCIONES|KERING	EUR	0	0,00	94	1,00
FR0000121972 - ACCIONES|SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	90	1,03	138	1,46
FR0000125007 - ACCIONES|COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	99	1,13	115	1,21
FR0000131104 - ACCIONES|BNP PARIBAS	EUR	96	1,10	129	1,37
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDING AG	CHF	71	0,81	82	0,86
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	247	2,83	213	2,26
DE0007500001 - ACCIONES|THYSSENKRUPP AG	EUR	76	0,86	135	1,44
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ SE	EUR	79	0,90	90	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00724F1012 - ACCIONES|ADOBE SYSTEMS INC	USD	119	1,36	169	1,80
US01609W1027 - ACCIONES|ALIBABA GROUP	USD	108	1,24	104	1,11
US1729674242 - ACCIONES|CITIGROUP INC	USD	108	1,23	130	1,38
US4781601046 - ACCIONES|JOHNSON & JOHNSON	USD	128	1,46	113	1,20
US7170811035 - ACCIONES|PFIZER INC	USD	90	1,03	132	1,40
US7960508882 - ACCIONES|SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	157	1,80	219	2,32
TOTAL RV COTIZADA		2.209	25,26	2.508	26,61
TOTAL RENTA VARIABLE		2.209	25,26	2.508	26,61
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES|BLACKSTONE ALTERN ASSET MANAG	EUR	46	0,53	49	0,52
IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES|UTI INTERNATIONAL SINGAPORE PT	EUR	149	1,70	184	1,95
IE00BZ4D7085 - PARTICIPACIONES|POLAR CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	98	1,04
IE00B23Z8S99 - PARTICIPACIONES|LEGG MASON INVESTM.LTD EUROPE	USD	104	1,19	123	1,31
IE00B3DJ5M15 - PARTICIPACIONES|HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	147	1,68	176	1,87
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES|MUZINICH & CO INC/IRELAND	EUR	265	3,03	284	3,01
LU0252963896 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	174	1,99	0	0,00
LU0289523259 - PARTICIPACIONES|EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	101	1,16	130	1,38
LU0638557669 - PARTICIPACIONES|FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	229	2,62	227	2,40
LU0776931064 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	272	3,11	281	2,98
LU1299306321 - PARTICIPACIONES|CARMIGNAC GESTION LUXEMBURGO	EUR	392	4,49	424	4,50
LU1482751903 - PARTICIPACIONES|FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	73	0,83	0	0,00
LU1805016810 - PARTICIPACIONES|TIKEAU INVESTMENT MNGMT SA	EUR	409	4,68	426	4,52
TOTAL IIC		2.361	27,00	2.403	25,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.570	52,26	4.912	52,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.471	85,42	7.932	84,16

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

No aplicable

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones