ORSA PATRIMONIOS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3456

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel. /

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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: 14/12/2007

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: 4 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia. La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

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	0,79	0,15	0,79	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,25	-0,14	-0,25

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	400.000,00	400.023,00
Nº de accionistas	106,00	107,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.377	5,9413	5,8395	6,3566
2021	2.537	6,3414	6,1093	6,4518
2020	2.446	6,1149	5,1425	6,8040
2019	2.703	6,7557	6,3031	6,7771

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	0,29	0,00	0,29	0,29	0,00	0,29	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

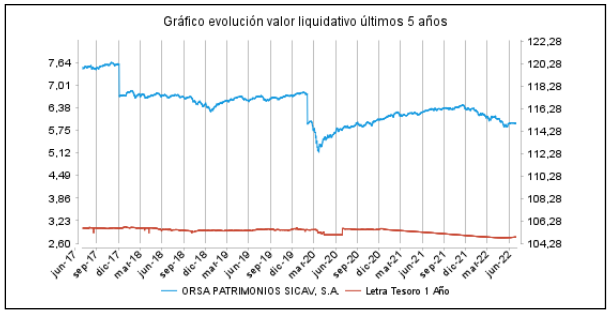
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-6,31	-2,74	-3,67	0,01	0,38	3,70	-9,48	6,75	-8,88

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)	1,64	0,48	1,16	0,35	0,36	1,40	1,76	1,35	1,43

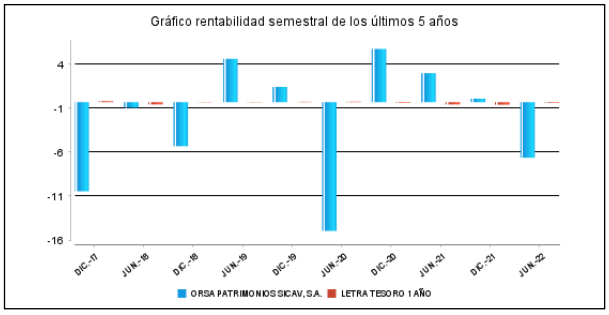
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0,00	2.218	87,43
* Cartera interior	0	0,00	188	7,41
* Cartera exterior	0	0,00	2.030	80,02
* 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)	2.373	99,83	287	11,31
(+/-) RESTO	4	0,17	32	1,26
TOTAL PATRIMONIO	2.377	100,00 %	2.537	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.537	2.527	2.537	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	0,00	-0,01	-588,50
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,59	0,39	-6,59	-1.716,75
(+) Rendimientos de gestión	-5,05	0,97	-5,05	-594,67
+ Intereses	0,06	0,01	0,06	696,95
+ Dividendos	0,19	0,17	0,19	9,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,65	-0,01	-0,65	6.045,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,38	0,55	-1,38	-338,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	-0,93	0,09	-109,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,93	1,02	-3,93	-466,32
± Otros resultados	0,57	0,16	0,57	235,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,55	-0,59	-1,55	147,02
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,30	-0,29	-9,66
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,65
- Gastos por servicios exteriores	-1,08	-0,17	-1,08	495,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,12	-0,06	-0,12	90,37
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	2,96
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-37,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-36,80
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.377	2.537	2.377	

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	103	4,08
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	103	4,08
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	85	3,33
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	85	3,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	188	7,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	623	24,57
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	623	24,57
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	221	8,72
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	221	8,72
TOTAL IIC	0	0,00	1.185	46,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	2.029	79,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	2.217	87,39

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

TIPO DE ACTIVO

3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

G) Por la presente y en relación con la entrada en vigor de la Ley 11/2021, de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal y, consecuentemente, de los cambios introducidos por dicha normativa en la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades (en adelante, la LIS) con efectos desde el 1 de enero de 2022, se comunica la decisión del Consejo de Administración de la Sociedad de proponer durante el año 2022 la Disolución y Liquidación de la Sociedad conforme a lo previsto en la Disposición Transitoria 41 de la LIS introducido por la Ley 11/2021 de 9 de julio.

En virtud de lo anterior, el Consejo de Administración convocará a la Junta General Ordinaria y/o Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, para su deliberación sobre la anterior propuesta.

Por la presente se comunica que la Junta General de Accionistas de la sociedad de referencia, en su reunión celebrada el día 27 de junio de 2022 ha acordado la disolución y liquidación de la sociedad, acogiéndose al régimen transitorio introducido por la Ley 11/2021, de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal, de transposición de la Directiva (UE) 2016/1164, del Consejo, de 12 de julio de 2016, por la que se establecen normas contra las prácticas de elusión fiscal que inciden directamente en el funcionamiento del mercado interior, de modificación de diversas normas tributarias y en materia de regulación del juego.

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) Al finalizar el periodo existen 2 accionistas con 1.198.008,87, 1.097.481,65, euros que representan el 50,41%, 46,18%, del patrimonio respectivamente.
d.2) El importe total de las ventas en el período es 98,52 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,03 % sobre el patrimonio medio del periodo.
h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 672,86 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El segundo trimestre de 2022 ha destacado por ahondar más, si cabe, en los focos de preocupación que los mercados ya arrastraban desde comienzos del año, destacando por encima de todo, la persistente inflación que comienza a dar síntomas de segunda ronda y no solo afectar a la energía y los alimentos sino comenzar a extenderse a toda la cesta de la compra. Este hecho unido a la preocupación del mercado por la actuación de los bancos centrales a nivel global y su miedo a un error de política monetaria, ha generado un comportamiento muy negativo de los activos financieros en general. En este segundo trimestre no podemos observar casi ningún mercado con retornos positivos. Tanto la renta fija como la renta variable, con honrosas excepciones como Shanghai, han brindado rentabilidades negativas. Solo el petróleo y el gas, como cabía esperar, son las materias primas que han tenido retornos positivos en el trimestre. Por otro lado cabe destacar que el trimestre ha tenido dos fases bien diferenciadas: la primera que venía marcada por la continuidad de la preocupación por la guerra y la inflación que se arrastraba de los primeros meses del año pero con una cierta sensación de estabilización en los datos, a una segunda fase donde se ha puesto de manifiesto que el repunte de los precios es más grande y más amplio de lo esperado junto con el hecho de que se empiezan a vislumbrar señales claras de ralentización económica. Las señales de dicha ralentización vienen anticipadas por las encuestas de expectativas de los agentes, tanto consumidores como empresas.
Si comenzamos centrándonos en la escalada de los precios a lo largo de estos últimos tres meses, la inflación general en EEUU cierra el trimestre en niveles del 8,6% con una inflación Core (excluido energía y alimentos) en el 6%. Si analizamos el indicador PCE (Price Consumer Expenditure), que es el que más sigue la Reserva Federal americana, a nivel general tenemos un dato del 6,3% siendo el dato Core del 4,7% interanual. Con estas cifras, la FED ha puesto un claro foco en el control y estabilidad de los precios, intentando anclar las expectativas de inflación a largo plazo en el rango del 2% al 3%. Como consecuencia de ello, el ciclo progresivo de subidas de tipos se ha acelerado, situándose los tipos de intervención en EEUU en el 1,5% y con una subida anunciada para el mes de Julio de +0,75%. A su vez, se descuenta que cierren el año en el 3% lo que supone una subida adicional de otro +0,75% desde julio a diciembre. De cara a 2023 la expectativa es que los tipos de intervención americanos puedan llegar a alcanzar niveles entre el 3,5% y el 4,5% dependiendo de cómo se vayan controlando dichas expectativas de inflación.
Evidentemente la consecuencia de esta política monetaria restrictiva es una ralentización económica que ya se atisba al calor de las encuestas que se han publicado recientemente. En el caso de la confianza del consumidor, encuestas como la de Michigan se sitúan en niveles no vistos desde la crisis financiera global del 2008. Y si analizamos dicha confianza del consumidor por las métricas del Conference Board (encuesta realizada de forma aleatoria a 3.000 familias americanas), el nivel se acerca peligrosamente a los peores episodios de la pandemia del 2020. Por el lado empresarial, la encuesta de actividad manufacturera ISM, aun situándose todavía en zona de expansión por encima de niveles de 50 (concretamente 53), viene arrastrando una tendencia a la baja desde niveles de 60. Si nos referimos al ISM del sector servicios, nos encontramos con un patrón similar de tendencia bajista.
En Europa las cosas no pintan mejor y la incertidumbre de la guerra a las puertas de la Unión Europea acrecientan los desequilibrios de corto plazo para la economía europea. La gran dependencia energética de países como Alemania del gas ruso son un factor de notable incertidumbre de cara al otoño y definen una "foto" de gran "complejidad" como ya ha dicho el vicepresidente del Banco Central Europeo Luis de Guindos. La amenaza del corte de gas por parte de Gazprom a Europa podría implicar una recesión en la principal economía europea que acabara arrastrando a toda la Eurozona. Y esto se une a las presiones inflacionistas globales que en el caso de Europa vienen influidas por la gran dependencia energética. Esto pone de manifiesto la fragilidad del ciclo económico en Europa y ha motivado que el BCE a pesar de haber cambiado su paso hacia una posición mucho más restrictiva, vaya muy por detrás de los movimientos de la Reserva

Federal norteamericana. La primera consecuencia de esto es la gran depreciación del Euro frente al dólar que se sitúa en niveles no vistos desde hace 20 años y cerca de la paridad. Esta depreciación del euro viene a cebar más la bomba inflacionista.

A cierre del segundo trimestre de 2022 la economía mantiene una dinámica de crecimiento positiva, aunque desacelerándose y el mercado no descuenta dicha recesión, pero las probabilidades de que se produzca la profecía auto cumplida son cada vez mayores. A lo que si estamos asistiendo es a una revisión continua del crecimiento económico a la baja por parte de los principales organismos internacionales, agencias y agente privados. Y esto resucita los fantasmas de la tan temida estanflación que ya se vivió en los años 70 del pasado siglo.

La cara positiva de la moneda, y por la que la tan mencionada recesión se retrasa en el tiempo o si se produce se descuenta que sea de corta duración y muy técnica, es el hecho de que el consumidor a nivel global sigue teniendo fortaleza tras el cierre de las economías durante la pandemia. El ahorro embalsado y las tendencias de la reapertura de la actividad económica están permitiendo sortear los malos augurios y han permitido compensar la inflación con un mayor ahorro acumulado.

En este entorno, la pandemia del Covid se sitúa en un segundo plano a pesar de las nuevas variantes y el aumento de los casos. Si hay un área geográfica donde este tema ha supuesto un quebradero de cabeza con ramificaciones internacionales, que han afectado a las expectativas de crecimiento global, ha sido China. La política de Covid cero de Xi Jinping ha supuesto mantener cerradas grandes Ciudades Chinas como Shanghai con lo que ello conlleva de disrupción a las cadenas de suministros y al crecimiento potencial de China. En este aspecto parece que lo peor también puede haber pasado y la esperanza esta puesta en que la capacidad de recuperación China pueda liderar el crecimiento mundial y así se compensen las grandes debilidades de los países desarrollados. La reapertura China y una política más laxa frente al Covid ("vivir con el Covid") hacen pensar que la principal locomotora asiática haya tocado fondo y así lo ponen de manifiesto los indicadores adelantados de sentimiento.

Como última fuente de incertidumbre tenemos la guerra en Ucrania. En este frente no parece que las cosas vayan a mejor y el estancamiento tanto de la guerra en si, como de las posibilidades de una próxima finalización de la misma no hacen ser optimistas. Aun así, parece que el mercado ha aprendido a convivir con ello. El hecho es que la influencia de esta guerra en el precio de las materias primas ha sido muy alta pero también es cierto que, si el mundo desarrollado entra en una fase de desaceleración, la demanda de productos energéticos se ralentizara y ya estamos asistiendo a un recorte en el precio del barril de crudo (no así del gas) que podría equilibrar la oferta y la demanda en unos entornos más razonables de precio. Todavía quedan meses para que podamos asistir a unos precios energéticos menores. No esperamos que en el corto plazo haya una caída significativa del crudo o del gas, pero por efecto de las bases comparables, a medida que pasen las semanas el impacto en precios e inflación se ira minimizando.

Bajo este entorno, y como hemos anticipado al principio, las bolsas en general han tenido un trimestre de comportamiento muy negativo. Así, por ejemplo, el SP500 ha caído en el trimestre la friolera de un -17,75%. Por su parte el NASDAQ ha corregido un -23,64%. En el caso de Europa, las caídas han sido algo más moderadas, pero siempre en el entorno de doble digito. El Eurostoxx 50 ha corregido un -12,74%. El índice que menos ha corregido ha sido el índice IBEX 35 (-4,16%) por su mayor composición de bancos. En el caso asiático, el Nikkei 225 ha corregido un -5,83% mientras que el índice de Shanghai ha subido un 4.04%. Por su parte el MSCI global ha caído un -11,12% y el MSCI Emergentes un -12,03%.

En el caso de la renta fija hemos asistido al peor trimestre en rentabilidades de los últimos 40 años. Esto ha sido especialmente doloroso para los perfiles inversores más conservadores y el hecho de que hayamos asistido a una corrección conjunta de todas las clases de activos no se ha visto minimizada por la capacidad diversificadora de una cartera bien construida ya que hemos asistido a un trimestre como hacía años que no se veía.

La renta fija americana ha corregido en el trimestre, con los índices agregados (gobiernos y crédito) cayendo en el entorno del -5%, destacando el crédito corporativo americano que ha corregido un -7,16%. En el caso europeo y como se arrastraba un retraso en el repunte de los tipos frente a EEUU las caídas durante estos últimos tres meses han sido más acentuadas y los índices agregados caían en el entorno del -7% y han sido curiosamente los bonos gubernamentales los que más han corregido como consecuencia del cambio de actitud del BCE, un -7,15%. La pendiente de la curva 2 años-10 años en EEUU coquetea con invertirse y ponerse negativa, escenario que siempre acaba desencadenando una recesión. A pesar de ello, la pendiente del tipo de interés a 3 meses frente al 10 años sigue sólidamente en territorio positivo y esa es una señal que puede confirmar que todavía no estamos entrando en recesión. Habrá que monitorizar estos indicadores

para confirmar si finalmente la economía norteamericana evita entrar en dicha recesión.
En materias primas se comienza a ver la posible ralentización en el horizonte ya que la gran mayoría de los metales industriales han tenido corrección a lo largo del trimestre y solo petróleo o gas han continuado en territorio positivo en rentabilidad. El barril de petróleo Brent ha pasado de los 107,91 dólares a los 114,81 a cierre de trimestre.
Por último, y en materia de divisas, lo más destacable ha sido la continua depreciación del euro frente al dólar acercándose ya a la paridad entre las dos divisas. Estos niveles no se veían desde hace 20 años por lo que el ciclo de subida de tipos al otro lado del Atlántico está marcando la cotización del dólar de forma muy significativamente.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Durante el periodo hemos fuimos adoptando un posicionamiento algo más cauto en renta variable fruto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, los niveles de inflación y el endurecimiento de las políticas monetarias en los países desarrollados.
En renta fija mantuvimos un posicionamiento cauto en términos de duración. Más allá de eso fuimos rebajando exposición a medida que se aproximaba la fecha de liquidación de la sociedad.
c) Índice de referencia.
N/A
d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 2.376.530 euros, lo que implica una disminución de 160.189 euros.
El número de accionistas ha disminuido hasta los 106 accionistas.
La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta negativa de -6,31%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,08%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 1,533% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,1102%.
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.
Durante el primer trimestre, las operaciones más relevantes del periodo han sido las ventas de bonos flotantes de Amadeus y Bankia.
Mantuvimos la posición en dólares sin cambios relevantes.
Posteriormente fuimos reduciendo todas las inversiones de cara a la liquidación de la sociedad.
b) Operativa de préstamo de valores.
N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
Se han utilizado derivados de índices renta variable y divisa como cobertura.
El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 21,75%.

d) Otra información sobre inversiones.
La remuneración mantenida por la IIC ha sido del -0.03%.
La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
N/A
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, la prudencia en la exposición a activos de riesgo unida a una menor exposición a la duración en renta fija han sido las principales medidas adoptadas en la gestión de las carteras. Y este enfoque no ha variado nada respecto a la postura que veníamos adoptando desde el primer trimestre de 2022. En el caso de la renta variable estamos a las puertas del comienzo de la presentación de resultados de este segundo trimestre y la expectación radica en ver las guías que dan las compañías para los próximos meses, unido a las posibles revisiones de beneficios a la baja por parte de los analistas, aspecto este último, que no termina de producirse para sorpresa de todos debido al entorno de ralentización económica. Continuamos infraponderados en renta variable y con sesgos claramente defensivos a la espera de ver si las grandes correcciones que se han producido ya tocan fondo.

En el caso de la renta fija también prima el posicionamiento defensivo. Mantenemos duraciones bajas y solamente bajo repuntes significativos de los plazos largos, como pudimos ver el 10 años americano a finales del trimestre (alrededor del 3,5%), nos plantearíamos comenzar a hacer algo de cartera pero siempre con un carácter táctico y primando la cautela.

Nos encontramos en un momento de incertidumbre máxima de cara al otoño y el mercado estará atento a una potencial recesión técnica como consecuencia de los agresivos movimientos de tipos de intervención por parte de los bancos centrales. Esto invita a seguir cautos a la espera de contrastar la fortaleza de los consumidores, la estabilización de los repuntes inflacionistas, la evolución de los resultados empresariales y las consecuencias de eventos como la guerra de Ucrania.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307046 - BONOS|CAIXABANK|3.375|2022-03-15	EUR	0	0,00	103	4,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	103	4,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	103	4,08
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	103	4,08
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA	EUR	0	0,00	28	1,11
ES0124244E34 - ACCIONES|MAPFRE	EUR	0	0,00	10	0,39
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX	EUR	0	0,00	17	0,67
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR	0	0,00	29	1,16
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	85	3,33
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	85	3,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	188	7,41
FR0012444750 - BONOS|CR AGRIC ASSURA|4.25|2022-01-13	EUR	0	0,00	115	4,52
XS1616341829 - BONOS|SOCIETE GENERAL|-.564|2022-02-22	EUR	0	0,00	101	4,00
XS1788584321 - BONOS|BBVA|-.565|2022-03-09	EUR	0	0,00	101	3,98
XS1907118464 - BONOS|ATYT|-.55682143|2022-03-04	EUR	0	0,00	102	4,01
XS2242929532 - BONOS|ENI|2.625|2022-01-13	EUR	0	0,00	104	4,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	523	20,62
XS1878190757 - BONOS|AMADEUS HOLDING|-.57996429|2022-03-18	EUR	0	0,00	100	3,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	100	3,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	623	24,57
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	623	24,57
DE0005552004 - ACCIONES|POST	EUR	0	0,00	20	0,78
IT0005239360 - ACCIONES|UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	11	0,43
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON	USD	0	0,00	79	3,12
US02376R1023 - ACCIONES|AMERICAN AIRLIN	USD	0	0,00	13	0,50
US46625H1005 - ACCIONES|JPMORGAN CHASE	USD	0	0,00	54	2,13
US79466L3024 - ACCIONES|SALESFORCE.COM	USD	0	0,00	45	1,76
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	221	8,72
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	221	8,72
IE00B53SZB19 - ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	0	0,00	64	2,54
IE00B5M1WJ87 - ETF|STATE ST ETFS I	EUR	0	0,00	28	1,10
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES|MIZINICH FUNDS	EUR	0	0,00	50	1,98
IE00BCRY6003 - ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	0	0,00	26	1,02
IE00BDSTPS26 - PARTICIPACIONES|PIMCO FUNDS	EUR	0	0,00	25	0,98
IE00BG0R1F40 - PARTICIPACIONES|BROWN ADVISORY	USD	0	0,00	79	3,11
IE00BQT3WG13 - ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	0	0,00	14	0,54
LU0145657366 - PARTICIPACIONES|DWS	EUR	0	0,00	99	3,92
LU0248183658 - PARTICIPACIONES|SCHRODER INVEST	EUR	0	0,00	13	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0468289250 - PARTICIPACIONES|BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	107	4,24
LU0712124089 - PARTICIPACIONES|MORGAN STANLEY	EUR	0	0,00	50	1,95
LU0888974473 - PARTICIPACIONES|BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	80	3,15
LU0973526311 - PARTICIPACIONES|JPMORGAN SICAVL	EUR	0	0,00	50	1,96
LU1251863277 - PARTICIPACIONES|GS STRUCTURED	EUR	0	0,00	35	1,40
LU1382784764 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK LUXEM	EUR	0	0,00	117	4,61
LU1433232698 - PARTICIPACIONES|PICTET TOTAL RE	EUR	0	0,00	50	1,97
LU1681040900 - ETF|AMUNDI ETFS	USD	0	0,00	47	1,84
LU1727353804 - PARTICIPACIONES|JPMORGAN SICAVL	EUR	0	0,00	56	2,22
LU1770939988 - PARTICIPACIONES|JPMORGAN SICAVL	USD	0	0,00	110	4,35
US4642872000 - ETF|ISHARES ETFS/US	USD	0	0,00	84	3,31
TOTAL IIC		0	0,00	1.185	46,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	2.029	79,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	2.217	87,39

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)