

COMPASS SELECCION GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4654

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) OMEGA GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA
Auditor: Price Waterhouse Coopers SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.omega-gi.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Castellana 28. 28046 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@omega-capital.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 FONDO

Fecha de registro: 04/10/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Omega Global Fund, FI es un fondo de inversión armonizado, de liquidez diaria, e inscrito en la CNMV, cuyo objetivo es generar retornos a través de la inversión en otros fondos de inversión. El objetivo de inversión consiste en generar rentabilidades a tres años entre el 7%-9%, con una volatilidad inferior a la renta variable y pérdidas mensuales no garantizadas limitadas al rango 4%-5%. La inversión en Omega Global Fund, FI trata de mejorar en rentabilidad y riesgo la inversión en un fondo mixto de renta variable, utilizando como índice de referencia la bolsa mundial (MSCI Index cubierto a euros) . Para conseguir dicho objetivo, Omega Global Fund seleccionará los mejores gestores dentro de un universo global, con un enfoque multiactivos pero con una mayor presencia de estrategias relacionadas con la renta variable y siempre aprovechando las oportunidades que ofrezca el mercado en cada momento.

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 Fondo 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	0,52	0,77	0,52	1,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,26	-0,55	-0,24

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	81.299,33	115.282,16	43,00	67,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
CLASE II	694.668,59	586.420,35	7,00	6,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE III	1.194.444,30	2.935.343,17	15,00	29,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	847	1.295	2.635	2.187
CLASE II	EUR	7.555	6.868	8.926	13.685
CLASE III	EUR	13.317	35.222	33.746	38.208

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	10,4142	11,2291	10,7946	11,2436
CLASE II	EUR	10,8758	11,7124	11,2095	11,6186
CLASE III	EUR	11,1491	11,9993	11,4486	11,8361

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE II	al fondo	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE III	al fondo	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,26	-7,26	1,85	-1,64	3,26	4,02	-3,99	4,03	9,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	24-01-2022	-1,44	24-01-2022	-1,47	17-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,54	25-02-2022	1,54	25-02-2022	1,11	07-12-2021

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,54	11,54	5,57	4,27	3,98	5,13	5,46	2,40	2,51
Ibex-35	25,56	25,56	19,53	16,21	13,98	16,67	34,37	12,50	13,00
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,28	0,18	0,28	0,54	0,25	0,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,25	4,25	3,58	3,57	3,48	3,58	3,70	2,51	2,48

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

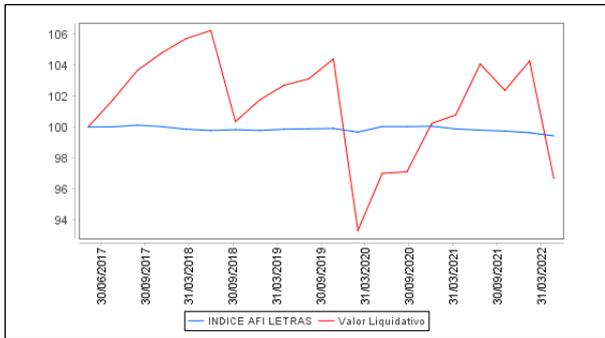
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,57	0,57	0,60	0,63	0,62	2,46	2,57	2,59	2,10

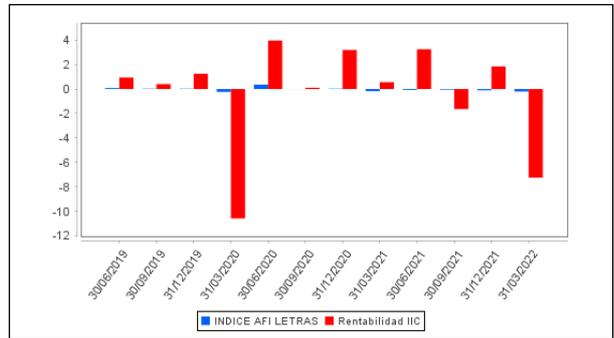
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE II .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,14	-7,14	1,91	-1,45	3,34	4,49	-3,52	4,53	9,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	24-01-2022	-1,44	24-01-2022	-1,47	17-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,55	25-02-2022	1,55	25-02-2022	1,09	07-12-2021

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,55	11,55	5,43	4,21	3,95	5,07	5,47	2,37	2,52
Ibex-35	25,56	25,56	19,53	16,21	13,98	16,67	34,37	12,50	13,00
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,28	0,18	0,28	0,54	0,25	0,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,20	4,20	3,53	3,52	3,44	3,53	3,66	2,47	2,44

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

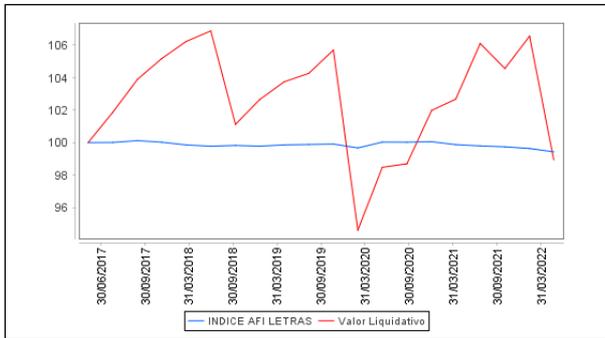
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,45	0,45	0,47	0,50	0,50	1,96	2,07	2,09	1,60

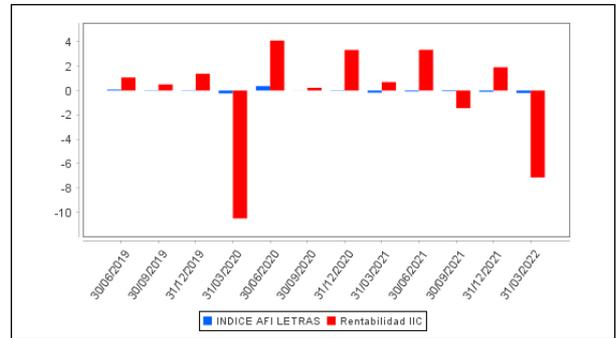
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE III .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,09	-7,09	2,04	-1,45	3,45	4,81	-3,27	4,87	10,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	24-01-2022	-1,44	24-01-2022	-1,47	17-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,55	25-02-2022	1,55	25-02-2022	1,16	07-12-2021

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,55	11,55	5,71	4,45	3,99	5,21	5,48	2,43	2,61
Ibex-35	25,56	25,56	19,53	16,21	13,98	16,67	34,37	12,50	13,00
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,28	0,18	0,28	0,54	0,25	0,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,21	4,21	3,54	3,53	3,44	3,54	3,66	2,51	2,38

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

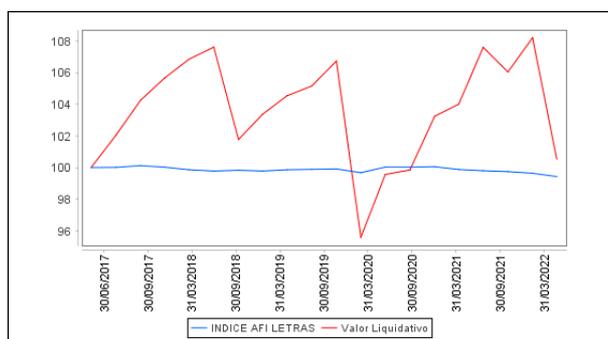
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,38	0,38	0,41	0,44	0,43	1,71	1,82	1,84	1,35

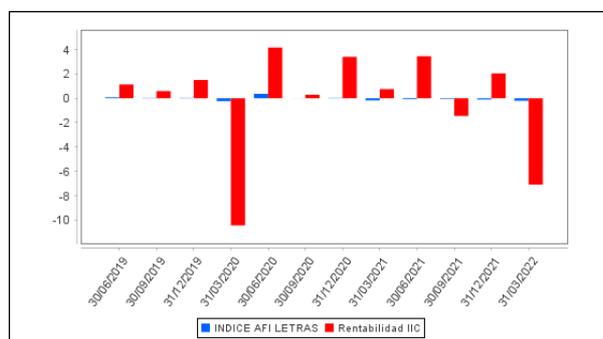
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	39.695	99	-7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	39.695	99	-7,10

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	11.242	51,76	28.588	65,89
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	11.242	51,76	28.588	65,89
* 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)	5.768	26,56	8.413	19,39
(+/-) RESTO	4.708	21,68	6.385	14,72
TOTAL PATRIMONIO	21.719	100,00 %	43.385	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	43.385	43.163	43.385	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-46,48	-1,48	-46,48	2.765,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,10	1,99	-8,10	493,34
(+) Rendimientos de gestión	-7,89	2,18	-7,89	167,51
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	216,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,24	-0,70	-2,24	190,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,68	2,87	-5,68	-280,36
± Otros resultados	0,02	0,01	0,02	41,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,19	-0,21	325,83
- Comisión de gestión	-0,14	-0,15	-0,14	-16,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-10,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,01	-0,05	508,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-73,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-81,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.719	43.385	21.719	

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

3. Inversiones financieras

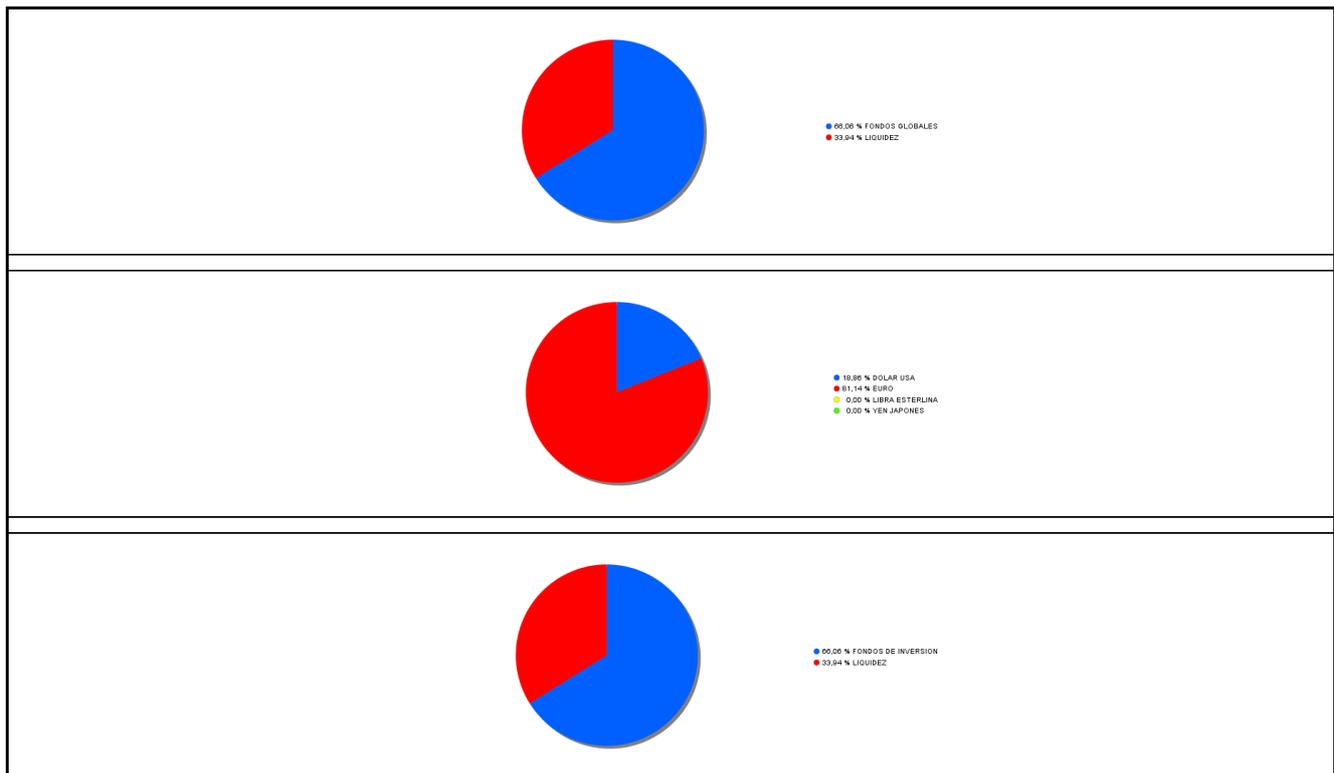
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	11.231	51,71	28.480	65,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.231	51,71	28.480	65,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.231	51,71	28.480	65,64

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
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	1.326	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	1.404	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	2.588	Cobertura
Total subyacente renta variable		5318	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		5318	
EURO- DOLAR	Venta Futuro EURO-DOLAR 125000	2.964	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2964	
TOTAL OBLIGACIONES		2964	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Por medio de la presente, la entidad Omega Gestión de Inversiones SGIIC SA comunica que con fecha 25 de marzo de 2022 se han producido reembolsos equivalentes a un 31,70% del patrimonio del fondo Compass Selección Global FI. Por medio de la presente, la entidad Omega Gestión de Inversiones SGIIC SA comunica que con fecha 21 de marzo de 2022 se han producido reembolsos equivalentes a un 23.18% del patrimonio del fondo Compass Selección Global FI.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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 Partícipe significativo con un volumen de inversión de 12.744.068,28 euros que supone el 58,71% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se

han prestado valores a entidades vinculadas es 1.054.945,00 euros suponiendo un 2,66% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 25,00 eur de gastos de liquidación y brokerage.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 875.489,23 euros, suponiendo un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 175,10 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el primer trimestre el entorno de mercados ha estado marcado por un cambio drástico en la política monetaria global, en un contexto de crecientes presiones inflacionistas y aumento de la incertidumbre intensificado tras la invasión rusa de Ucrania. En este entorno, La Reserva Federal ha adoptado un giro agresivo para frenar la escalada de precios, que pasa por un aumento más rápido de los tipos de interés. Tras subir 25pb el tipo oficial al 0,25%-0,5% en marzo, proyectaba 6 subidas adicionales de 25pb en 2022 y 3 ó 4 más en 2023 al 2,75%. Además, y tras la finalización de las compras de activos, el presidente Powell anunciaba que la Fed podría empezar a reducir su balance tan pronto como en mayo, y que el alto riesgo de inflación podría hacer que los tipos se movieran más rápido y en mayor medida de lo proyectado.

Por otro lado, tras la finalización del programa de emergencia frente a la pandemia, el BCE anunciaba en marzo una reducción más rápida de lo previsto del programa de compras ordinario APP (40mm en abril, 30mm en mayo y 20mm en junio) que podría concluir en el 3T, añadiendo que cualquier ajuste de tipos tendría lugar algo después del final del programa. Aunque la presidenta Lagarde insistía en que la normalización monetaria se produciría con flexibilidad y opcionalidad por la crisis de Ucrania, el mercado está descontando subidas del tipo de depósito (ahora en -0,5%) de más de 50pb en 2022.

El entorno macroeconómico en términos de crecimiento y empleo se mantiene elevado, si bien se empieza a descontar una cierta ralentización. En EE.UU., el PIB de 2021 se expandió un 5,7% (situándose un 3,2% por encima de finales de 2019). Para este año revisamos a la baja el crecimiento del PIB hasta el 3%, lastrado por el aumento descontrolado de los precios, la incertidumbre generada por el conflicto en Ucrania y el giro restrictivo de la Fed. Por su parte, la eurozona cerraba 2021 con una subida del PIB del 5,3%, con lo que prácticamente habría recuperado el nivel de actividad prepandemia. En China, las expectativas para el crecimiento también han empeorado por los nuevos brotes de Covid y los confinamientos en varias ciudades, lo que puede frenar la recuperación del consumo, y por el conflicto entre Rusia y Ucrania.

Por el lado de los precios, la inflación subyacente en EE.UU (CPI US YoY) se mantiene lejos del objetivo del 2%, situándose en 8,5% en marzo, mientras que en la eurozona (CPI YoY) escala hasta el 7,5% en marzo.

En este contexto, el 1T termina con caídas en las bolsas (salvo en Latam, por su exposición a materias primas y a un ciclo monetario expansivo), viéndose más afectados los segmentos con valoraciones más exigentes en primera instancia (EE.UU. y tecnología, con el Nasdaq en su primer mercado bajista en febrero, al retroceder más de un 20% desde sus máximos de nov-21), y posteriormente las plazas más cercanas al conflicto bélico y con mayor dependencia energética (el EuroStoxx50 entraba en mercado bajista a comienzos de marzo). A mediados de marzo, tras alcanzarse niveles de sobreventa no acompañados de revisiones de beneficios a la baja (más bien lo contrario), asistíamos a un rebote técnico que permitía la recuperación de buena parte del terreno perdido en el acumulado anual (con fuerte recuperación de algunos de los sectores y plazas que habían sido más castigados). Con todo ello, en el trimestre el índice mundial ACWI se anotaba un retroceso del 5,7%, con un ligero mejor comportamiento de las bolsas desarrolladas, especialmente las más alejadas del conflicto (Topix -2,3%, S&P500 -4,9%, Stoxx600 -6,5%, Eurostoxx50 -9,2%).

Desde un punto de vista corporativo, las estimaciones de beneficios y ventas han experimentado continuas revisiones al

alza pese a las dudas sobre crecimiento e inflación. Las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 9,9% en EE.UU. y 9,7% en Europa para 2022, 9,8% y 6,3% de cara a 2023, y 9,7% y 7,1% para 2024.

En este entorno es reseñable el buen comportamiento de las acciones de valor (bancos, energía, materiales y cualquier acción que cotizase a múltiplos (P/E) bajos) vs crecimiento y el malo de calidad y momentum. A nivel sectorial destaca el retroceso de tecnología y servicios de comunicación americanos, el mal comportamiento de consumo, inmobiliarias, e industriales europeas. Por el lado positivo cabe reseñar la subida de los relacionados con materias primas (energía y mineras), algunos defensivos como farmacéuticas y telecomunicaciones europeas y utilities americanas, y el 10 mejor comportamiento relativo de financieras.

El 1T ha sido traumático para los mercados de renta fija, con un fuerte ajuste al alza de los tipos de interés. Destaca la deuda soberana de EE.UU., que anticipa el ciclo alcista de tipos de la Fed. El contexto de aversión al riesgo motivado por la invasión rusa de Ucrania y el deterioro de las expectativas de crecimiento global se ven reflejados más en el movimiento de la curva de rentabilidades, que ha estado muy cerca de invertirse, con repuntes de los tipos a 2 y 10 años de 160pb y 83pb a niveles de 2,33% y 2,34% respectivamente. La subida de los tipos a largo plazo viene explicada sobre todo por el tipo real, aunque las expectativas de inflación también suben 22pb al 2,83%, tras haber tocado máximos históricos del 3%. El cambio de rumbo de la política monetaria y el aumento de la aversión al riesgo han tenido también impacto en la deuda corporativa. La ampliación de diferenciales ha sido mayor en Europa, al verse más afectada por el cambio del BCE respecto a las compras de activos y por la crisis en Ucrania. Este entorno de mercados en general ha penalizado las rentabilidades en el periodo, que se han visto lastradas por la evolución de tanto la renta variable (con excepciones como la zona latinoamericana dentro de emergentes, o sectores como el energético), como por la renta fija y el crédito. Las materias primas han mostrado fortaleza y en menor medida, el dólar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre del año hemos hecho bastantes ajustes en cartera, que se han traducido en movimientos cercanos al 80% del patrimonio. La mayoría de estos ajustes se deben a la salida de participes y por tanto a una reestructuración en general de la cartera manteniendo un perfil de riesgo similar. La cartera ha empezado el año con 17 posiciones y ha cerrado el trimestre con 6 posiciones: 3 ETFs (MSCI World, Vanguard Value y S&P 500 IT) y 3 fondos macro/balanceados como Ruffer Total Return, MA AHL Target y KLS Arete.

Durante todo el trimestre el fondo ha mantenido una exposición neta a mercado entorno al 50-60% y ligeramente inferior al 50% una vez ajustada por las coberturas genéricas.

c) Índice de referencia. n/a

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

El patrimonio del fondo se ha reducido considerablemente desde 43,4M a principios de año a 21,8M al cierre del trimestre. Los gastos de la IIC se han mantenido en línea con los ejercicios anteriores. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -7,26% (Clase I), -7,14% (Clase II) y -7,09% (Clase III), claramente inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un -0.14% (SGLT 07/08/22)

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El rendimiento del fondo ha sido ligeramente superior al del resto de IIC gestionadas por la gestora, y en línea con su presupuesto de riesgo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se añadieron 5 estrategias nuevas: 3 ETFs que replican al MSCI World, Vanguard US Value Index y S&P IT Index, una estrategia global (Coeli Global Value) y una estrategia macro (KLS Arete). Así mismo se vendieron 12 gestores de tal forma que la cartera cerró el trimestre con 5 subyacentes más 2 opciones put en el SPX y SX5E.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable y Divisas con la finalidad de cobertura e inversión. Mantenemos una política de coberturas con opciones fuera del dinero (20% del notional), que rebajan en 5 puntos básicos adicionales la beta de la cartera (0.47).

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.

La volatilidad anualizada del fondo en el período y presente ejercicio es del 7.68%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

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).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

Respecto a la estrategia de cartera a medio plazo, los factores de riesgo para el próximo trimestre que pueden ser relevantes para la evolución de mercados y la estrategia de cartera se centran en la evolución de la pandemia, posible retirada de estímulos o repuntes de inflación, situación del conflicto Rusia/Ucrania que todo ello en un entorno de valoraciones altas y diferenciales de crédito justifica una política de cautela a la hora de tomar riesgos adicionales. Por este motivo y en línea con el objetivo de inversión del fondo, creemos que es prudente mantener una política de coberturas de derivados (opciones put compradas) para minimizar el impacto de una caída relevante de las bolsas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYXDVR74 - Participaciones AKO CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	3.845	8,86
LU1896774723 - Participaciones ARTEMIS FUND	USD	0	0,00	959	2,21
IE00BFX4DD70 - Participaciones BALLIE GIFFORD	EUR	0	0,00	1.336	3,08
LU0952588084 - Participaciones EDGEWOOD MANAGEMENT LLC	EUR	0	0,00	1.007	2,32
IE00B615L028 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	3.731	8,60
ZZ0000004687 - Participaciones ENNISMORE FUND MANAGEMENT	EUR	4	0,02	4	0,01
IE00BD852Q42 - Participaciones ENNISMORE FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	4.225	9,74
ZZ0000004786 - Participaciones ANIMA ASSET MANAGEMENT	EUR	36	0,17	36	0,08
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH	EUR	0	0,00	2.441	5,63
IE00R4GA3E8 - Participaciones HEDGE INVESTMENT	USD	0	0,00	1.729	3,99
IE00B3WJJK14 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	1.245	5,73	0	0,00
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	5.257	24,20	0	0,00
IE00BYXZ2C59 - Participaciones KL EVENT DRIVEN	EUR	0	0,00	1.708	3,94
IE00BFZ11431 - Participaciones KEPLER LIQUID STRATEGIES	USD	865	3,98	0	0,00
IE00BRJT7K50 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT IRELAND	EUR	852	3,92	901	2,08
LU1387591727 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	618	1,42
LU0638557669 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS(EUROPE)	EUR	2.037	9,38	1.449	3,34
IE00BKM3XV86 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	844	1,95
US9229087443 - Participaciones VANGUARD VALUE VIPERS	USD	935	4,30	0	0,00
FR0012768836 - Participaciones VARENNE CAPITAL	EUR	0	0,00	3.647	8,41
TOTAL IIC		11.231	51,71	28.480	65,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.231	51,71	28.480	65,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.231	51,71	28.480	65,64

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)