

## GENOS INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3932

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

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

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/03/2014

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), 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, renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público 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% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

#### 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 de la 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	1,11	0,27	1,11	1,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	0,00	-0,40	-0,03

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	4.131.450,00	4.285.452,00
Nº de accionistas	135,00	137,00
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	4.130	0,9996	0,9949	1,0309
2021	4.378	1,0216	0,9723	1,0304
2020	4.171	0,9731	0,8065	1,0199
2019	4.302	1,0047	0,8950	1,0079

### 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	0,03		0,03	0,03		0,03	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

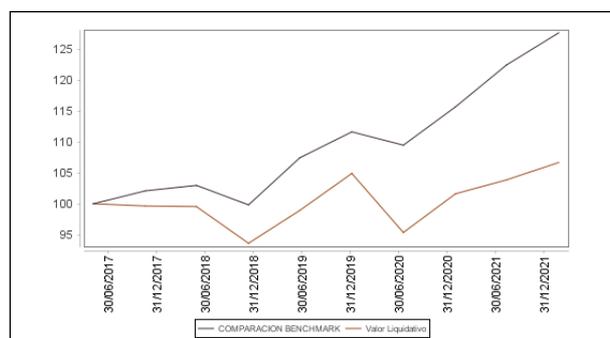
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-2,16	-2,16	2,69	0,01	1,33	4,99	-3,14	12,07	-3,44

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)	0,15	0,15	0,16	0,18	0,22	0,73	0,79	0,70	0,76

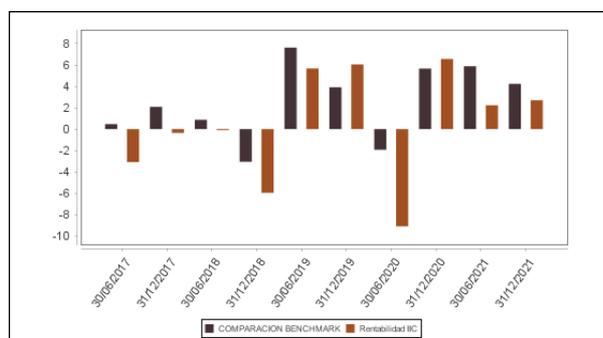
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.712	65,68	4.240	96,85
* Cartera interior	1.877	45,46	969	22,13
* Cartera exterior	834	20,20	3.259	74,44
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	12	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.366	33,08	93	2,12
(+/-) RESTO	51	1,24	45	1,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.129</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.378</b>	<b>100,00 %</b>

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)	4.378	4.264	4.378	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,59	-0,02	-3,59	17.330,90
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,18	2,65	-2,18	-182,05
(+) Rendimientos de gestión	-2,09	2,80	-2,09	-174,12
+ Intereses	0,06	0,19	0,06	-66,46
+ Dividendos	0,07	0,09	0,07	-18,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,62	-0,13	-0,62	362,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,36	2,28	-1,36	-159,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	2.285,18
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,30	-0,06	0,30	-574,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,67	0,41	-0,67	-260,46
± Otros resultados	0,14	0,02	0,14	782,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,15	-0,11	-14,01
- Comisión de sociedad gestora	-0,03	-0,04	-0,03	-3,02
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-3,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	17,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	2,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-95,87
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	6.738.000,00
+ 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	0,02	0,00	0,02	6.738.000,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.130</b>	<b>4.378</b>	<b>4.130</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

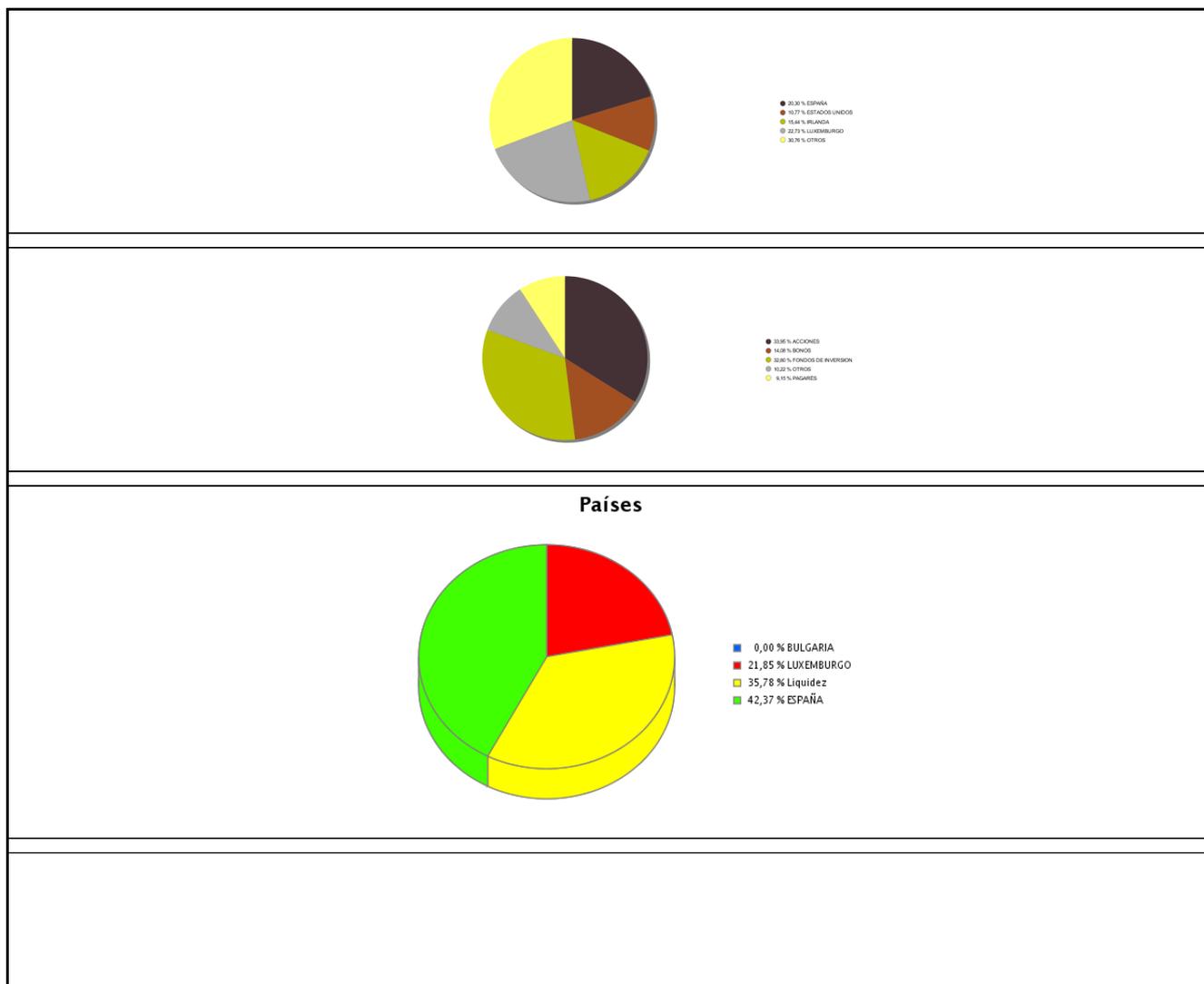
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

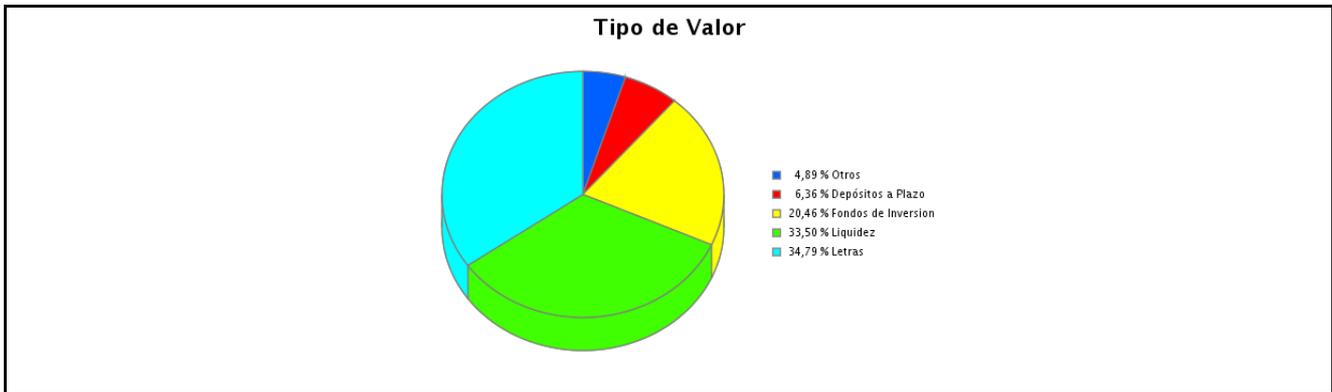
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	131	3,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	199	4,81	296	6,75
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.419	34,37	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>1.618</b>	<b>39,18</b>	<b>427</b>	<b>9,75</b>
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	192	4,38
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	192	4,38
TOTAL DEPÓSITOS	259	6,28	350	7,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>1.877</b>	<b>45,46</b>	<b>969</b>	<b>22,13</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	468	10,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	99	2,26
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>567</b>	<b>12,96</b>
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	1.279	29,21
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.279</b>	<b>29,21</b>
TOTAL IIC	834	20,20	1.412	32,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>834</b>	<b>20,20</b>	<b>3.259</b>	<b>74,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>2.712</b>	<b>65,66</b>	<b>4.227</b>	<b>96,56</b>

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

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

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
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.) El Consejo de Administración de GENOS INVERSIONES SICAV SA ha propuesto a la Junta General de accionistas, que adopte los acuerdos legales oportunos en orden a la Disolución y simultánea Liquidación de la Sociedad.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

--

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 834.869,19 euros, suponiendo un 19,43% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 14,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.529.080,97 euros, suponiendo un 35,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 165,12 euros.

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 505.398,84 euros, suponiendo un 11,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 617,98 euros.

f.) El importe de las enajenaciones 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 1.699.462,86 euros, suponiendo un 39,56% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1432,77 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 75,41% sobre el patrimonio de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

## 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. Llegó el momento en que la renta variable ha tenido una caída de las de verdad. Después de un año en el que ha habido subidas importantes en la mayoría de los índices (el Eurostoxx 50 ha subido un +20,99% en 2021 y el S&P 500 un +26,89%), Rusia desató el sell-off en los mercados financieros durante el primer trimestre dejando, en un primer momento, de lado la incertidumbre sobre la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales.

A lo largo del trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se han ido filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero, aunque se han ido relajando a medida que ha ido pasando el tiempo. La invasión de Ucrania por el ejército ruso, han relegado a un segundo plano aspectos como la inflación y el ritmo de subidas de los tipos de interés por parte de la Fed, temas que hasta ahora habían dominado en mercado. La reacción de los mercados financieros fue la esperada: huida hacia activos de calidad, fuertes correcciones en los mercados de valores, aumento de la volatilidad.

Con este panorama, los índices de renta variable han cerrado el primer trimestre del año con caídas relevantes, siendo en esta ocasión Europa la que más sufrido debido a su proximidad al conflicto entre Rusia y Ucrania. El Euro Stoxx 50 cae un -9,21% durante los tres primeros meses del año y el S&P 500 un -4,95%. El Nasdaq es otro de los índices que ha caído con fuerza (-9,10%) debido al miedo a la subida de tipos y al repliegue del balance de la Fed.

Por su parte, los mercados de materias primas reaccionaron con fuertes alzas de precios. El temor de los inversores a desajustes en la oferta por parte de Rusia hacia Europa (Europa importa cerca del 30% del crudo de Rusia y más del 40% del gas), alimentó las tensiones en ambos mercados. Por un lado, el precio del barril de Brent (que ya venía acumulando subidas desde 2021 por el fuerte aumento de la demanda tras la pandemia), ascendió notablemente y finalizó el trimestre por encima de los 100 dólares por barril, el nivel más alto desde 2014. También se produjeron alzas significativas en los precios de varios metales básicos, como el níquel, el aluminio o el paladio (en los que Rusia es uno de los máximos

productores) y de algunos cereales como el trigo, donde la producción entre Rusia y Ucrania representa un 25% del total mundial.

Antes del inicio del conflicto, tanto la Fed como el BCE cambiaron su discurso al comentar su preocupación por la persistencia de la elevada inflación y su propósito de controlarla a través de la retirada de los estímulos monetarios volcados durante la pandemia y la subida de los tipos de interés de referencia. Vivimos sabiendo que los activos financieros han subido gracias a la brutal expansión monetaria que han hecho los bancos centrales desde hace más de 10 años y el simple hecho de que comenten que repliegan hace que esté justificado una corrección en todos los activos que se vieron favorecidos. La Fed, incluso, fue mucho más allá al clarificar la inmediatez de su hoja de ruta, como mostró en su reunión de marzo subiendo 25pb los tipos de interés, aspecto que al hilo de la sólida recuperación del mercado laboral estadounidense llevó a parte de los inversores a anticipar hasta siete u ocho subidas de tipos de interés durante 2022.

En Renta Fija, el Treasury terminaba el trimestre con un fuerte repunte hasta niveles cercanos al 2.50%. También destacaba el repunte de tipos en el 2 años americano hasta niveles incluso superiores al diez años. Esto hacía que por momentos se invirtiera la curva del 2-10 años. En Europa los tipos monetarios también repuntaban, así, el Euribor a 12 meses terminaba muy cerca de su positivización. Por su parte el Bund seguía a su homólogo americano y marcaba máximos anuales de rentabilidad.

En lo que respecta a los diferenciales de crédito, hemos visto como se han ampliado por el efecto de huida hacia a la calidad y a una menor liquidez, aunque siguen bien sostenidos por los buenos fundamentales de las compañías. Los niveles de impago siguen en mínimos históricos, y si bien podrían aumentar en los próximos meses en compañías de baja calidad crediticia, a nivel agregado no se esperan grandes sorpresas negativas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer trimestre del año se ha decidido deshacer la cartera entera para mantener todo en liquidez en vista de los riesgos actuales que vemos en el mercado.

Así pues, a cierre del trimestre la cartera ha tenido la liquidez repartida entre las cuentas corrientes, un depósito y un repo, dos pagarés (uno de Audax al 0,972% y con vencimiento 10/10/2022 y otro de Tubacex al 0,90% con vencimiento 22/06/2022) y por último en un fondo monetario, el BNP Insticash.

0

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -2,16%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -3,41%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 1,85% hasta 4.129.710,81 euros frente a 4.207.619,88 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 11 pasando de 146 a 135 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -2,16% frente a una rentabilidad de 0,88% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,12% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,11% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de -2,16% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -1,3%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del primer trimestre del año se ha decidido deshacer la cartera entera para mantener todo en liquidez en vista de los riesgos actuales que vemos en el mercado.

A parte de realizar las ventas de la totalidad de las posiciones, se ha procedido a suscribir el fondo BNP Insticash, como alternativa a las cuentas corrientes para diversificar. El sector que más ha contribuido a la cartera durante este trimestre ha sido energía, el cual se ha visto favorecido por la revalorización del crudo durante estos tres primeros meses del año, seguido del sector materiales. Entrando en acciones concretas, y al igual que ocurrió durante el segundo semestre del año, conviene destacar el buen comportamiento de Glencore que ha contribuido muy positivamente durante este trimestre.

En cuanto a la cartera en su conjunto, la compañía que más ha contribuido durante el primer trimestre del año ha sido BP, mientras que la acción que más ha lastrado la rentabilidad ha sido Paypal.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un 0.00% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 1.419.284,33 euros, un 34,37% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 5,85%, frente a una volatilidad de 7,2% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,18%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2020 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 84,90 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 864,30 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Durante el primer trimestre del año hemos tenido: Primera subida de tipos de la Fed, Guerra en Ucrania, Inflación sorprendiendo todavía más al alza, Mercado cotizando que habrá subida de 50pb en las próximas dos reuniones de la Fed, Compañías parando sus fábricas por incapacidad de producir porque no saben de donde sacar las materias primas que compraban de Rusia y Ucrania, Rebrote de Covid en China y confinamientos en ciudades como Shanghai (27 millones de habitantes), Amenaza de guerra nuclear, Curva prácticamente invertida descontando que habrá recesión, Estrategas hablando de posibilidad de recesión y revisando a la baja beneficios que claramente ya hicieron pico en beneficios, el 10y por encima del 2,50%.

La volatilidad seguirá siendo la tónica para el próximo trimestre. Nos encontramos en un momento maduro del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales y como de rápido retiren los estímulos determinará el estrés del mercado. La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añadirán más inestabilidad a los mercados, un entorno que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo.

Los próximos datos de inflación serán seguidos con atención para desgranar la rapidez de la FED y el BCE en la normalización de los tipos de interés. Es un escenario complejo para la renta fija, aunque gran parte del recorrido ya se ha puesto en precio durante el primer trimestre.

El mercado pondrá atención a la publicación de resultados corporativos del primer trimestre por la posible afectación en los balances el aumento del precio de las materias primas o los problemas de las cadenas de suministro.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2388162385 - Bonos LABORATORIOS ALMIRAL 2,125 2026-09-30	EUR	0	0,00	131	3,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	131	3,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	131	3,00
ES05329452X9 - Pagarés TUBACEX SA 0,900 2022-06-22	EUR	100	2,41	100	2,27
ES0536463476 - Pagarés AUDAX RENOVABLES SA 0,972 2022-10-10	EUR	99	2,40	99	2,26
ES0582870H31 - Pagarés SACYR 2,000 2022-12-22	EUR	0	0,00	97	2,22
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		199	4,81	296	6,75
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCALA 0,045 2022-04-01	EUR	1.419	34,37	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.419	34,37	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.618	39,18	427	9,75
ES0105102000 - Acciones AGILE CONTENTS SL	EUR	0	0,00	37	0,85
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	46	1,04
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	0	0,00	94	2,16
BG1100005179 - Acciones EBIOS ENERGY	EUR	0	0,00	14	0,33
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	192	4,38
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	192	4,38
- Depósito BANCO ALCALA 0,000 2022 01 03	EUR	0	0,00	350	7,99
- Depósito BANCO ALCALA 0,000 2023 01 13	EUR	259	6,28	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		259	6,28	350	7,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.877	45,46	969	22,13
USF2893TAF33 - Bonos EDF 5,250 2049-07-29	USD	0	0,00	90	2,07
XS1002121454 - Bonos STICHTING AK RABOBAN 6,500 2049-06-29	EUR	0	0,00	141	3,22
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	0	0,00	137	3,12
XS2325693369 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	0	0,00	100	2,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	468	10,70
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	468	10,70
XS2381690549 - Pagarés MELIA HOTELS INTERNA 1,200 2022-05-27	EUR	0	0,00	99	2,26
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	99	2,26
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	567	12,96
KYG017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	0	0,00	34	0,77
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	0	0,00	49	1,11
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	0	0,00	51	1,17
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	0	0,00	65	1,48
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	48	1,09
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	47	1,08
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	0	0,00	40	0,92
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	0	0,00	60	1,38
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	0	0,00	34	0,78
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	46	1,05
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	0	0,00	35	0,80
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	0	0,00	52	1,18
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	0	0,00	40	0,90
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	0	0,00	46	1,05
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	0	0,00	38	0,86
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	0	0,00	38	0,86
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	0	0,00	35	0,79
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	0	0,00	39	0,90
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	0	0,00	47	1,08
CH0454664027 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	0	0,00	19	0,44
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	59	1,36
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	0	0,00	47	1,08
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	0	0,00	64	1,47
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	0	0,00	16	0,36
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	0	0,00	49	1,13
US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	0	0,00	27	0,62
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	0	0,00	74	1,69
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	0	0,00	46	1,04
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	0	0,00	33	0,75
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	1.279	29,21
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	1.279	29,21
IE00BGXQQ02 - Participaciones PIMCO FUNDS	USD	0	0,00	100	2,28
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	0	0,00	111	2,54
IE00B6SMR972 - Participaciones BRANDES INVESTMENT FUNDS PLC	USD	0	0,00	128	2,91
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	0	0,00	216	4,93
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	834	20,20	0	0,00
LU0687944552 - Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	USD	0	0,00	224	5,11
LU0837972230 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	0	0,00	146	3,33
LU1353952002 - Participaciones AXA GROUPE	USD	0	0,00	300	6,84
LU1477742818 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	USD	0	0,00	96	2,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2122410082 - Participaciones CREDIT ANDORRA	EUR	0	0,00	93	2,12
<b>TOTAL IIC</b>		834	20,20	1.412	32,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		834	20,20	3.259	74,43
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.712	65,66	4.227	96,56

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)