

ZENTHEX INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4071

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) BNP PARIBAS GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** Aa3 (MOODY'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en wealthmanagement.bnpparibas/es/es.html.

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

Dirección

HERMANOS BECQUER, 3 - MADRID 28006

Correo Electrónico

madrid.bnppam@bnpparibas.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/09/2014

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: 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 entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Además puede invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

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	0,80	0,59	0,80	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,62	-0,65	-0,62	-0,54

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	243.001,00	243.108,00
Nº de accionistas	3,00	110,00
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	2.623	10,7922	10,7921	10,8980
2021	2.649	10,8974	10,5125	10,9903
2020	2.556	10,5135	9,3802	10,9944
2019	2.625	10,7992	10,0008	10,8270

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	0,23		0,23	0,23		0,23	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)

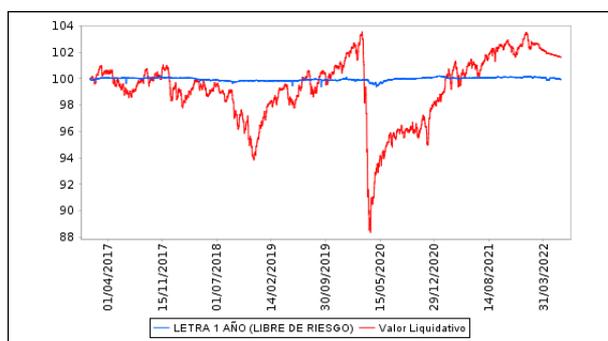
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-0,97	-0,97	0,76	-0,05	1,21	3,65	-2,65	7,74	1,49

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)	0,40	0,40	0,45	0,45	0,46	1,78	1,71	1,68	1,59

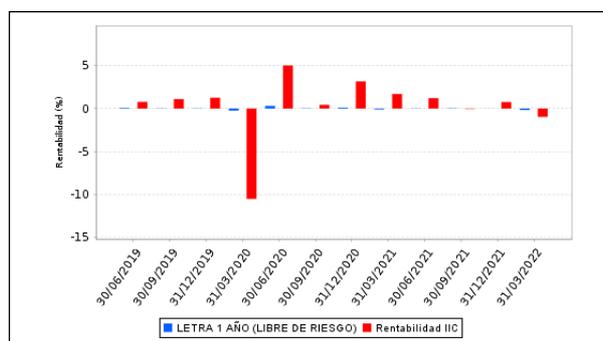
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.150	81,97	2.124	80,18
* Cartera interior	2.150	81,97	62	2,34
* Cartera exterior	0	0,00	2.078	78,44
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-16	-0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	442	16,85	488	18,42
(+/-) RESTO	31	1,18	37	1,40
TOTAL PATRIMONIO	2.623	100,00 %	2.649	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.649	2.629	2.649	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,04	0,00	-0,04	3.115,03
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,97	0,75	-0,97	-228,13
(+) Rendimientos de gestión	-0,60	1,13	-0,60	-152,01
+ Intereses	0,61	-0,05	0,61	-1.349,52
+ Dividendos	0,00	0,04	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,74	0,26	-0,74	-376,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,41	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,30	0,07	-122,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,52	0,71	-0,52	-171,93
± Otros resultados	-0,02	0,06	-0,02	-130,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,38	-0,37	-2,58
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,24	-0,23	-2,50
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,09	-0,09	2,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	19,35
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-84,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-84,37
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.623	2.649	2.623	

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

3. Inversiones financieras

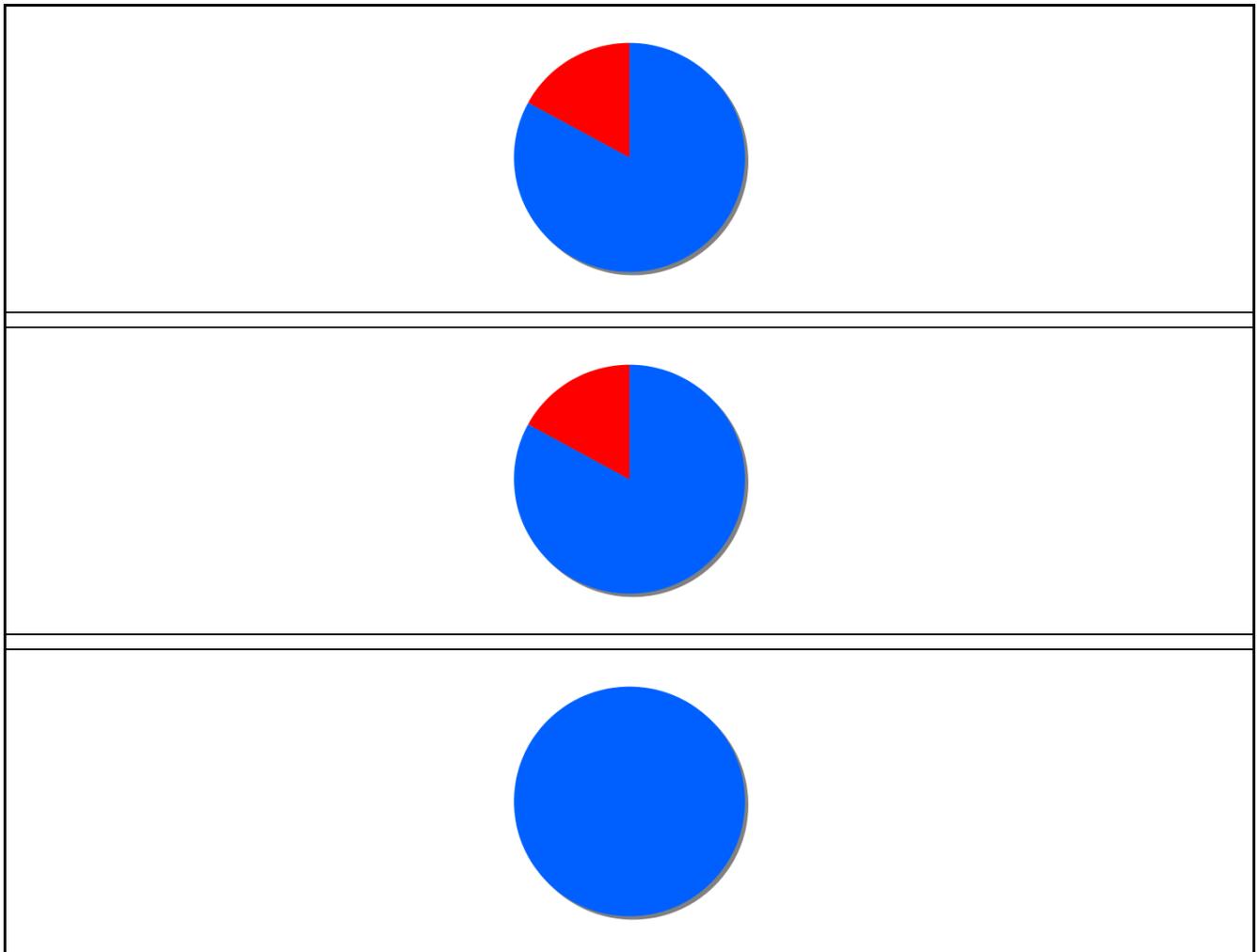
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	62	2,35
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.150	81,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.150	81,98	62	2,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.150	81,98	62	2,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	457	17,24
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	457	17,24
TOTAL IIC	0	0,00	1.621	61,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	2.078	78,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.150	81,98	2.140	80,78

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) Con fecha 31/01/22 se ha publicado hecho relevante para informar sobre la intención de acogerse al régimen transitorio introducido por la Ley 11/2021, de 9 de Julio. Por ello, se iniciaran los trámites legales oportunos, y se adoptarán los acuerdos societarios correspondientes por parte de la Junta General de Accionistas, para la disolución y liquidación de la SICAV a lo largo del 2022.

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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.092.706,10 euros que supone el 41,66% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.526.518,51 euros que supone el 58,20% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.145,34 euros, lo que supone un 0,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 373,63 euros (0,01)% corresponden a comisiones de liquidación, 324,41 euros (0,01)% a comisión de depositaria y 447,30 euros (0,02)% a otros conceptos.

h.) Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado (como por ejemplo compraventas de Divisas, Simultáneas de Deuda Pública, o compraventas de IIC gestionadas por el grupo de la Gestora o del Depositario).

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 sobre la situación de los mercados

El primer trimestre de 2022 ha sido negativo para la mayoría de los activos financieros, con la clara excepción del petróleo y una amplia gama de materias primas, especialmente metales, tanto industriales como preciosos. En el periodo, se observó un repunte global de los datos de inflación, un alza de los tipos de interés en los tramos cortos tanto en Estados Unidos como en Europa, y un incremento de la volatilidad derivado del conflicto entre Ucrania y Rusia. La guerra en Europa trajo consigo una amplia batería de sanciones contra Rusia, y con ello un repunte muy fuerte tanto del petróleo (el Brent llegó a tocar cotizar en 140 USD/barril), como del gas natural, y con ello fuertes caídas tanto de los índices bursátiles como de los principales índices de renta fija. Durante el trimestre, el aumento de inflación, favorecido por el repunte de materias primas, elevó la inflación en Estados Unidos a máximos de 40 años con un 7,9% anual en febrero, y en la eurozona a niveles del 5,9%. La respuesta de los bancos centrales comenzando por la Reserva Federal, fue subir el tipo de interés un 0,25% en marzo, y anunciar más subidas de tipos para 2022. Posteriormente el Banco Central lanzó un mensaje de restricción de la política monetaria. Con todo, el comportamiento de los principales índices bursátiles durante el periodo fue negativo, el S&P500 en USD perdió un -4,6%, el Eurostoxx 600 un -5,9%, el Nikkei un -2,6% o el MSCI Emerging Markets -7,0%; y el comportamiento de los índices de renta fija fue igualmente negativo, el Euro Treasury 1-10 años bajo un -3,50%, con un Bund perdiendo un -5,1%. El petróleo se vio favorecido por toda la crisis subiendo el Brent un +38,7% o el WTI un +33,3%, y el oro actuó como activo refugio con un +5,9%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo se observó un comportamiento negativo tanto de los principales índices bursátiles como de renta fija. El primer trimestre presentó fuertes incrementos de precios en las materias primas industriales y energéticas derivadas del conflicto entre Ucrania y Rusia, y con ellos riesgos de desaceleración económica y cambios en las políticas monetarias de Estados Unidos y Europa. Pocos activos mostraron un comportamiento positivo salvo el petróleo y oro durante el periodo. El comportamiento de la cartera de inversión en su conjunto fue negativo afectado por las caídas globales de las bolsas y las pérdidas en la renta fija europea, americana y especialmente emergente.

c) Índice de referencia

La sociedad ha tenido una rentabilidad de -0,97%, inferior a la que han obtenido las letras del tesoro español a 12 meses del -0,17%.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 2.623 miles de euros con una variación de -1,01% y el número de accionistas era de 3, con una variación de -107 accionistas con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por la sociedad durante el periodo ha sido de 0,40%, de los que 0,02% corresponden a la inversión en IIC subyacentes y 0,38% a los gastos de la propia IIC.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la gestora

En general la sociedad ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el trimestre se han realizado operaciones de cara a la liquidación y posterior disolución de la SICAV. Con respecto a los principales contribuidores a la rentabilidad; destacan los bonos de FRANCE OAT IL 1,1% 25/07/2022 y DEUTSCHLAND REP IL 0,1% 15/04/2026, así como el fondo de renta fija emergente de Barings EM local Bond Debt. Por le lado negativo, los fondos de Shanon River USD y el Aberdeen EM Corp Bonds son los principales detractores en el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El apalancamiento medio de la sociedad durante el periodo es del 27,20%.

d) Otra información sobre inversiones

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

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

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las carteras en un entorno tan complejo para la renta fija y la renta variable han mostrado un comportamiento negativo. La evolución futura de los activos de renta variable y renta fija dependerá de la evolución de los precios de las materias primas, el control de la inflación y la respuesta de los bancos centrales a ambas variables. Claramente la evolución de la inflación tendrá como principal componente la evolución de los precios energéticos muy ligados al devenir del conflicto entre Rusia y Ucrania y a los efectos de las sanciones que se han impuesto especialmente sobre Rusia por los países occidentales. La evolución de la pandemia deja motivos esperanzadores en Europa y USA pero ciertas dudas sobre los repuntes recientes en China y los futuros efectos sobre el crecimiento. El corto plazo por lo tanto sigue siendo un entorno complejo para realizar previsiones, pero es posible que durante el primer semestre se produzcan revisiones a la baja de los crecimientos económicos, especialmente en Europa y posteriormente tengamos mejoras en las perspectivas económicas a nivel global.

Durante el siguiente trimestre, no se realizarán movimientos en la cartera, dado que se ha convocado o se convocará próximamente la junta para la disolución de la SICAV.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,650 2027-11-30	EUR	0	0,00	62	2,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	62	2,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	62	2,35
ES00000123X3 - REPO BNP PARIBA 0,600 2022-04-01	EUR	2.150	81,98	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.150	81,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.150	81,98	62	2,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.150	81,98	62	2,35
DE0001030567 - Bonos ESTADO ALEMAN 0,100 2026-04-15	EUR	0	0,00	38	1,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	38	1,44
FR0010899765 - Obligaciones ESTADO FRANCÉS 1,100 2022-07-25	EUR	0	0,00	131	4,95
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	131	4,95
IE00B579F325 - Bonos SOURCE PHYSICAL GOLD 0,000 2070-12-31	USD	0	0,00	82	3,08
XS1882544205 - Bonos ING GROEP 0,110 2023-09-20	EUR	0	0,00	101	3,82
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HIJ 1,125 2025-01-17	EUR	0	0,00	104	3,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	287	10,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	457	17,24
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	457	17,24
LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	136	5,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0658025977 - Participaciones AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT	EUR	0	0,00	26	0,97
LU0351545230 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	51	1,93
IE00BD8GKT91 - Participaciones LYXOR SANDLER US EQUITY I EUR	EUR	0	0,00	51	1,91
IE00BKDRXQ44 - Participaciones U ACCESS SHANNON RIVER I USD	USD	0	0,00	39	1,47
LU0094219127 - Participaciones PARVEST	EUR	0	0,00	132	4,99
LU0828134386 - Participaciones CAPITAL EMERG MARK TOTAL OPP	EUR	0	0,00	30	1,13
LU1590491913 - Participaciones INVESCO EURO SHORT TERM BOND	EUR	0	0,00	126	4,77
LU1663838545 - Participaciones DEU-CON K-TFC	EUR	0	0,00	33	1,25
LU0539144625 - Participaciones NORDEA EUROPEAN COVERED BOND	EUR	0	0,00	26	0,97
LU0568620131 - Participaciones AMUNDI FUNDS CASH EUR I2	EUR	0	0,00	247	9,32
IE00BG36TW18 - Participaciones BARING INTERNATIONAL FUND MANA	EUR	0	0,00	25	0,95
FR0010914572 - Participaciones ALLIANZ EURO OBLIG COURT TERME	EUR	0	0,00	198	7,47
LU1331972494 - Participaciones ELEVA ABS RETURN EUROPE UCITS	EUR	0	0,00	36	1,38
LU1170327289 - Participaciones BLUEBAY EURO AGGREGATE BOND	EUR	0	0,00	91	3,42
LU0700927352 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	EUR	0	0,00	116	4,39
LU0366536638 - Participaciones PICTET	EUR	0	0,00	132	4,99
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL AD	EUR	0	0,00	126	4,77
TOTAL IIC		0	0,00	1.621	61,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	2.078	78,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.150	81,98	2.140	80,78

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)