

## INVERSIONES IPCUS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1566

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

**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](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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

### Correo Electrónico

a través del formulario disponible en [www.caixabank.es](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 23/01/2001

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

#### Categoría

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

Perfil de Riesgo: 5 - Medio-alto

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	1,34	0,13	1,34	0,75

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,07	-0,20	-0,06

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	3.982.867,00	4.003.373,00
Nº de accionistas	28,00	109,00
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	5.808	1,4582	1,3666	1,6293
2021	6.493	1,6220	1,5246	1,6601
2020	5.621	1,4041	1,2318	1,4041
2019	5.177	1,2919	1,1667	1,3033

### 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	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

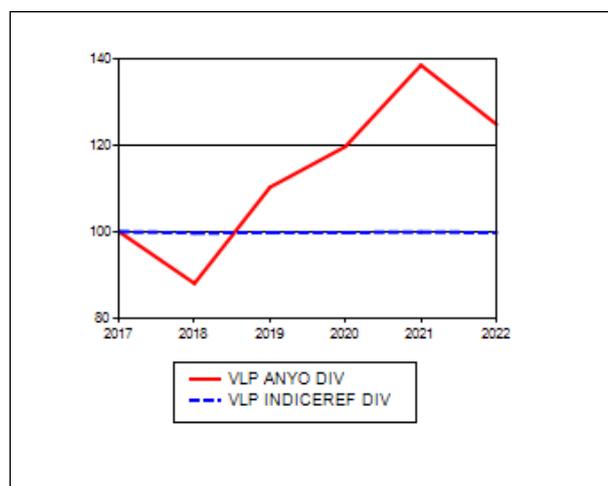
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-10,10	-10,10	5,09	-1,14	5,35	15,52	8,68	25,01	9,81

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)	0,84	0,84	0,40	0,42	0,41	1,64	1,83	1,82	1,69

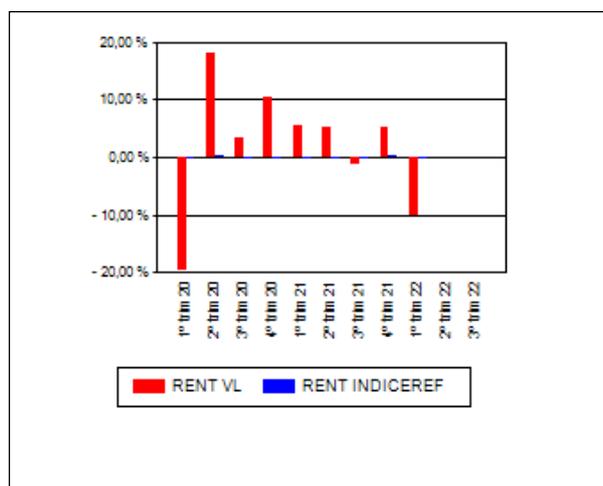
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0,00	6.289	96,86
* Cartera interior	0	0,00	72	1,11
* Cartera exterior	0	0,00	6.217	95,75
* 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)	5.600	96,42	99	1,52
(+/-) RESTO	207	3,56	106	1,63
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.808</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.493</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.493	6.179	6.493	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,49	0,00	-0,49	-135.576,58
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,03	4,91	-11,03	-222,45
(+) Rendimientos de gestión	-10,35	5,19	-10,35	-285,28
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	1.383,36
+ Dividendos	0,01	0,03	0,01	-79,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-293,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,94	1,48	-0,94	-159,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,45	0,32	0,45	30,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	-9,76	3,36	-9,76	-370,16
± Otros resultados	-0,10	0,00	-0,10	-2.198,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,29	-0,68	117,51
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,16	-0,16	-9,02
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-9,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,44	-0,04	-0,44	891,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,01	-0,06	472,51
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-97,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-54,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-53,97
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.808</b>	<b>6.493</b>	<b>5.808</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 RV COTIZADA	0	0,00	72	1,11
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	72	1,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	72	1,11
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	557	8,55
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	557	8,55
TOTAL IIC	0	0,00	5.661	87,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	6.218	95,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	6.289	96,85

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

Los productos estructurados suponen un % 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

Distribución por 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 subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		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

--

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 introducida 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.

## 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) El 31 de marzo de 2022 existen dos accionistas con 2.903.748,26 y 2.903.748,26 euros que representan el 50,00% y 50,00% del patrimonio respectivamente.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 5.336,45 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 287,19 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.731,69 €. La media de las operaciones de adquisición 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 período.

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 €. 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 primer trimestre de 2022 ha estado caracterizado por un incremento de la volatilidad de los mercados como consecuencia de la aparición de nuevas fuentes de incertidumbre. Dos han sido las preocupaciones máximas que han afectado al comportamiento de los activos financieros: por un lado, la persistencia e incluso incremento de las presiones inflacionistas en todas las economías a nivel global y por otro lado el estallido de la guerra de Ucrania. Cruzamos la efeméride del 31 de diciembre de 2021 con unos mercados cerrando el año muy positivamente, pero nada más entrar en enero hemos ido asistiendo a un deterioro de las expectativas que han generado mucha incertidumbre y todo ello culminado con el estallido de la guerra en Ucrania el 24 de febrero. La consecuencia ha sido un comportamiento negativo de las bolsas a nivel mundial pero también un repunte de tipos como no se veía desde hace muchos años. Vayamos por partes.

Por el lado de la inflación, las expectativas de una normalización en las cadenas de suministro junto con un reabastecimiento de los inventarios, así como una demanda empujada por un mayor ahorro y liquidez en el sistema, auguraba un episodio temporal en el alza de los precios. La salida de la crisis de la pandemia y las necesidades no satisfechas durante la misma hicieron que el estrés en las cadenas de producción y suministro tensionaran los precios de forma significativa durante los últimos meses del año 2021. En los primeros compases del año 2022 todo apuntaba a una normalización de dichas disrupciones, pero una mayor demanda de energía junto con la ruptura de las hostilidades entre Rusia y Ucrania han tirado por tierra todas las previsiones de normalización de los precios que se preveía tendiera hacia una base comparable más acorde a la tendencia a largo plazo esperada por los agentes económicos.

En este entorno los Bancos Centrales han mantenido su principal labor, la de monitorizar las expectativas de inflación a largo plazo y constatar que siguen ancladas de acuerdo a los respectivos mandatos de política monetaria que cada uno de ellos tiene y que en general rondan el 2%. El desanclaje de dichas expectativas es lo que ha hecho saltar las alarmas y ha motivado el giro en el discurso y en el mensaje de los bancos centrales hacia un tono más duro. Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal en sus últimas reuniones han mostrado una intención de no retrasar la subida de tipos de interés y por tanto que el mercado no descunte que actúan por detrás de la coyuntura inflacionista. No parece que ningún agente económico, incluidos los propios bancos centrales, estén preparados para un error en política monetaria o una pérdida de confianza en el mensaje de las autoridades monetarias.

La excepción que confirma la regla es China que, al contrario que en el resto del mundo el momento del ciclo es distinto. El Banco Central Chino está aplicando una política monetaria laxa, realizando rebajas en los tipos de referencia, así como en los niveles de reservas obligatorios del sistema financiero. Y es que con la política Covid cero y después de haber transitado por la pandemia con un impacto menor que el resto del mundo desarrollado, actualmente los confinamientos junto con los episodios de regulación en determinados sectores han enfriado excesivamente el crecimiento económico del gigante asiático.

Por encima de todas las tendencias previamente mencionadas, a mediados del trimestre nos encontramos con un evento geopolítico inesperado en el contexto inicial del ejercicio, asistiendo a la lamentable invasión de Ucrania por parte de Rusia. El día 24 de febrero se produce un cambio significativo sobre todo en lo concerniente a las expectativas de crecimiento e inflación. Y también fundamentalmente en Europa. Como consecuencia del estallido de la guerra hemos visto una crisis energética de gran calado que ha venido a cebar la bomba inflacionista que ya de por sí venía siendo una amenaza tras la crisis pandémica. A parte de la desgracia humana que conlleva una guerra de estas características, el mundo occidental ha impuesto sanciones a la agresora Rusia de manera coordinada. El lado positivo geopolítico de estas medidas ha sido la gran unidad por parte de occidente en la toma de decisiones. El lado negativo ha sido y está siendo, el efecto que las sanciones, la crisis energética y la espiral de precios al alza está generando en el mencionado binomio

crecimiento e inflación. En el mercado empieza a correr el fantasma de la estanflación que ya se vivió con la crisis del petróleo de los años 70.

La duración de la guerra y la capacidad de resiliencia que tenga Europa van a marcar el paso de los mercados en las próximas semanas. La crisis energética derivada de la subida de todas las materias primas también marcará la agenda de la evolución de la inflación. Si este episodio no se extiende en el tiempo creemos que la resistencia de las economías desarrolladas podrá evitar la entrada en una recesión. No podemos olvidar que la situación económica de occidente es bastante mejor que la que se vivió en el periodo de estanflación de los años 70. Los avances tecnológicos e incluso las tendencias que ha traído la pandemia implican que seamos menos intensivos en consumo de materias primas y por ende más eficientes. A su vez las economías basadas en el sector servicios se encuentran mejor preparadas para este envite.

Y por cerrar el capítulo de aspectos y tendencias que están afectando a la evolución de las economías a nivel global, cabe destacar que la pandemia del Covid ya no se encuentra dentro de las principales preocupaciones del mercado. Es cierto que la evolución de la misma no permite pensar que el virus ha desaparecido, pero sí que cabe pensar que estamos pasando una fase más endémica de la misma. Por tanto, si no se producen mutaciones del virus o si no observamos una afectación en los sistemas sanitarios de mayor calado parece que el Covid se encuentra en un momento más manejable.

Con todos estos mimbres, las bolsas han tenido un comportamiento negativo en el trimestre, aunque quizás no tan malo como se podía prever al calor de las noticias. Así por ejemplo hemos visto al S&P 500 caer un -5%, -2% en euros cuando llevaba 7 trimestres consecutivos subiendo. Por su parte en Europa el Stoxx 50 cae un -10%. Europa sufre más por la guerra de Ucrania y por su mayor dependencia del crudo y el gas rusos. En el caso de Asia cae en media un -8% en el primer trimestre y el Shanghai Composite cierra con un -10%. Por último, Japón cierra su mercado Nikkei cayendo sólo un -3%.

Caso parecido es el de la renta fija donde el repunte de tipos como consecuencia del mensaje halcón de los bancos centrales para controlar la inflación y sobre todo las expectativas de inflación a 5 años, ha sido el mayor desde los años 80 por su amplitud y por el plazo temporal tan corto en el que se ha producido. Los bonos en general han caído en precio del orden de un -5%, su peor trimestre desde 1980. Un índice de renta fija americano como el Bloomberg US Aggregate Bond Index cae un -6%. El bono del tesoro americano a 10 años ha repuntado en tipo desde el nivel de 1,51% hasta el 2,33% y en el caso del bono alemán a 10 años la TIR ha subido desde el -0,18% hasta el 0,643%. En ambos casos, repuntes muy significativos. Para la curva americana la posibilidad de una inversión en tipos entre el vencimiento a 2 años y el vencimiento 10 años es algo que empieza a descontarse en el mercado con mayor probabilidad.

Por lo que se refiere a las materias primas la subida del precio del petróleo Brent ha sido espectacular a lo largo del trimestre y ha sido la causa de todas las incertidumbres en el mercado, no solo por su influencia en la inflación sino por la magnitud de los movimientos y sus causas: la guerra de Ucrania. Así vimos cerrar el crudo Brent en 2021 a 77,8 dólares por barril y el trimestre lo ha cerrado a 107,91, es decir, una subida de casi un 39%. Pero es que el caso del Gas es todavía más impactante ya que la subida de precio ha rondado el 51%.

Por último, y por lo que a divisas se refiere hemos visto una apreciación del dólar frente al euro por varios motivos. En primer lugar, por el ciclo económico y de tipos al otro lado del Atlántico donde tanto la economía como la Reserva Federal van un paso por delante del viejo continente. Pero también la incertidumbre generada por la guerra en Ucrania ha motivado una huida hacia la calidad que supone el dólar como divisa de referencia global.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre del año todas las decisiones de inversión han estado condicionadas por la decisión de la sociedad de acogerse al proceso de disolución y liquidación de la misma, ya que el patrimonio de la sociedad tenía que estar en liquidez al final del trimestre.

#### 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 5.807.826 euros, lo que implica una disminución de 685.653 euros.

El número de accionistas ha disminuido hasta los 29 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta negativa de -10,1%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,12%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,68% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,16%.

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.

Como consecuencia del proceso de disolución y liquidación en el que está inmerso la sociedad al final del periodo todos los activos que formaban parte de la sociedad fueron vendidos dejando la totalidad del patrimonio de la sociedad en liquidez. Sin embargo durante gran parte del trimestre la inversión de la sociedad ha sido muy importante, y dado el mal comportamiento de todos los activos tanto de renta variable como de renta fija la rentabilidad de la sociedad durante el periodo analizado ha sido negativo, el detalle de la aportación de cada aset es el siguiente, la renta variable ha generado una rentabilidad negativa del -9,80%, la renta fija un -0,46% y la gestión alternativa el -0,29%. Siendo la exposición a divisa la única fuente de aportación positiva del periodo analizado en este caso un 1,07%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 20,18%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración media de la liquidez mantenida por la IIC durante el período ha sido del -0,20%.

## 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 PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Sociedad en proceso de disolución o liquidación, por lo que se mantendrá en liquidez el patrimonio de la sociedad durante la duración del proceso.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	0	0,00	72	1,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	72	1,11
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	72	1,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	72	1,11
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	0	0,00	241	3,71
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECH	USD	0	0,00	170	2,62
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	35	0,54
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO	EUR	0	0,00	38	0,58
DE0007164600 - ACCIONES SAP	EUR	0	0,00	53	0,81
DE0007500001 - ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	0	0,00	19	0,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	557	8,55
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	557	8,55
LU0966753138 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	USD	0	0,00	177	2,72
LU1048590118 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	0	0,00	170	2,62
IE00BYZK4552 - ETF SHARES ETFS/IR	USD	0	0,00	46	0,71
IE00BZ1CSN85 - PARTICIPACIONES ILM GLOBAL FUNDS	USD	0	0,00	137	2,11
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	0	0,00	169	2,60
IE00B3QV4H28 - PARTICIPACIONES BARING INTERNAT	USD	0	0,00	72	1,10
IE00BG0R1F40 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	USD	0	0,00	241	3,72
LU1861216270 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	USD	0	0,00	168	2,58
LU0340557262 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	USD	0	0,00	186	2,86
LU0360482987 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	USD	0	0,00	170	2,62
LU0562248236 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	0	0,00	44	0,67
LU0625736946 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS/LU	USD	0	0,00	118	1,82
LU0629158030 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANA	USD	0	0,00	109	1,68
LU0936248318 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	0	0,00	99	1,52
BE0948492260 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B/B	EUR	0	0,00	146	2,25
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	0	0,00	112	1,73
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	227	3,49
LU0473186707 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	128	1,98
LU0503633769 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS/LU	EUR	0	0,00	60	0,93
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	0	0,00	148	2,27
LU1917164771 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	77	1,19
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	0	0,00	78	1,21
LU0248050006 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	0	0,00	216	3,32
LU0256065409 - PARTICIPACIONES JB MULTISTOCK	EUR	0	0,00	44	0,67
LU0270904351 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS/LU	EUR	0	0,00	98	1,51
LU0314874719 - PARTICIPACIONES CANDRIAM QUANT/	EUR	0	0,00	126	1,94
LU0329573587 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE S	EUR	0	0,00	107	1,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0340554673 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	0	0,00	241	3,72
LU0217138485 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	0	0,00	136	2,10
LU1076253134 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANA	EUR	0	0,00	99	1,52
LU1207150977 - PARTICIPACIONES MIRAE	EUR	0	0,00	196	3,02
LU1319833791 - PARTICIPACIONES T ROWE P.F./LUX	EUR	0	0,00	196	3,02
LU1353442731 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	128	1,98
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	0	0,00	55	0,85
LU1548499711 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	0	0,00	127	1,96
LU1814670615 - PARTICIPACIONES JP MORGAN	EUR	0	0,00	631	9,72
LU1834997006 - PARTICIPACIONES HENDESON HORIZ	EUR	0	0,00	148	2,28
LU1848768336 - PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS S	EUR	0	0,00	230	3,55
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	5.661	87,19
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	6.218	95,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		0	0,00	6.289	96,85

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

Los productos estructurados suponen un % 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)

No aplicable