

AHORRO BURSATIL, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 156

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) MDEF GESTEFIN, S.A.U., SGIIC (SOCIEDAD UNIPERSONAL) **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** MOORE STEPHENS ADDVERIS AUDITORES CONSULTORES S.L.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (S&P)

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

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

Dirección

Serrano, 1, 3, D 28001 - Madrid 933638850

Correo Electrónico

gestefin@mdffp.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: 27/02/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7 La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursatil.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversion: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversion de Capital Variable con vocacion inversora global que se caracteriza por invertir un porcentaje superior al 50% de su activo en acciones o participaciones de varias Instituciones de Inversion Colectiva de caracter financiero de las previstas en el articulo 36.1.c y 36.1.d del vigente Reglamento de IIC. El objetivo de inversion consiste en conseguir la mayor rentabilidad asumiendo el menor riesgo posible. Asimismo la Sociedad no sigue no replica indice de referencia alguno.

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	0,65	0,17	0,65	0,96

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	271.701,00	272.838,00
Nº de accionistas	27,00	101,00
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	13.799	50,7863	48,9692	53,3651
2021	14.529	53,2521	51,0810	54,1008
2020	13.288	47,5796	42,8879	47,5796
2019	12.214	43,7333	36,8220	44,0092

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
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
-4,63	-4,63	2,97	0,08	3,93	11,92	8,79	18,10	11,83

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	0,46	0,48	0,45	1,90	1,92	1,89	2,17

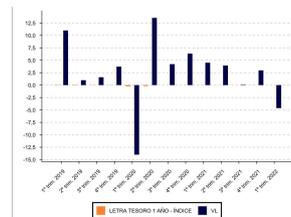
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

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	11.677	84,62	13.704	94,32
* Cartera interior	279	2,02	299	2,06
* Cartera exterior	11.395	82,58	13.404	92,26
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.150	15,58	1.354	9,32
(+/-) RESTO	-28	-0,20	-529	-3,64
TOTAL PATRIMONIO	13.799	100,00 %	14.529	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.529	14.111	14.529	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,41	0,00	-0,41	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,87	2,90	-4,87	-260,90
(+) Rendimientos de gestión	-4,57	3,21	-4,57	-236,49
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-467,42
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,05	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,73	0,00	-1,73	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,15	-0,03	-82,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,88	3,13	-2,88	-188,08
± Otros resultados	0,11	0,20	0,11	-46,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,31	-0,30	-8,18
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-6,07
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-6,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	145,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-98,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-49,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-49,10
+ 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)	13.799	14.529	13.799	

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

3. Inversiones financieras

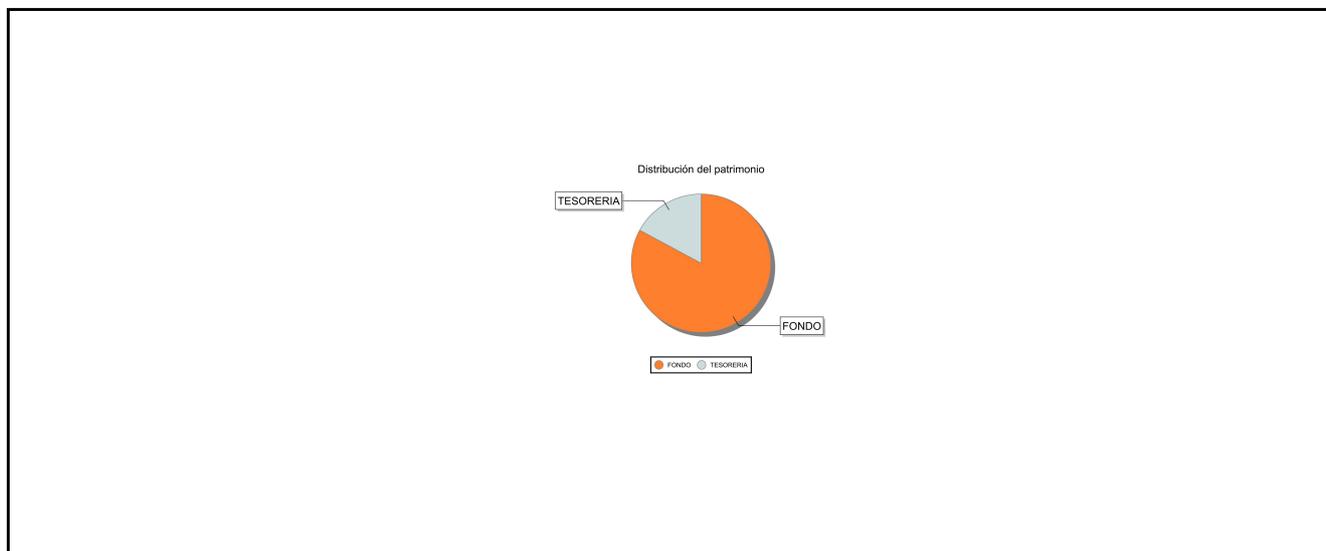
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	279	2,02	299	2,06
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	279	2,02	299	2,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	963	6,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	963	6,98	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	10.432	75,61	13.404	92,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.395	82,59	13.404	92,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.674	84,61	13.704	94,31

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

Con fecha 28 de febrero de 2022 ha acordado la transformación de la sociedad en sociedad anónima regular, baja de la Sociedad en el Registro Administrativo de las Sociedades de Inversión Capital Variable dependiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)

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

Existen tres accionistas con participación significativa que suponen un 26,12%, 61,54% y un 27,97% respectivamente, equivalente a un patrimonio en eur de 3.598.029,64, 8.477.134,15 y 3.852.867,11 de la SICAV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DE LA SICAV.\n(a) Vision de la gestora sobre la situacion de los mercados.\n\nEl 2021 fue un año excepcional, pero el primer trimestre de 2022 ha sido duro para los mercados. Las implicaciones económicas de la invasión de Ucrania por parte de Rusia han suscitado grandes preocupaciones, y es posible que el crecimiento de la inflación vaya a requerir que las subidas de tipos de interés se apliquen a un ritmo más rápido. Ambos factores han afectado tanto a la renta variable como a la renta fija. \nA principios de año, el discurso de que la inflación iba a ser algo transitorio comenzó a cambiar, y a lo largo de este trimestre los bancos centrales adoptaron posturas cada vez más agresivas, con el consiguiente aumento de los tipos de los bonos. El inicio de la guerra entre Rusia

y Ucrania propino un duro golpe a la oferta de materias primas, y ahora plantea un dilema a los bancos centrales, que deben elegir entre tratar de controlar la inflación o respaldar el crecimiento. Son conscientes de la incertidumbre que suscita la situación geopolítica, así como de sus implicaciones para la economía, pero, hasta ahora, parece claro que la inflación les preocupa mucho más y, salvo que las perspectivas de crecimiento se degraden notablemente, tratarán de luchar contra ella.

Rusia es uno de los principales productores de energía y de materias primas, y la escalada de tensiones ha llevado los precios de ambas clases de activos a niveles extremos, potenciando la subida de la inflación, causando problemas en la cadena de suministro y planteando una amenaza para el crecimiento global.

El petróleo Brent y los precios del gas natural han fluctuado mucho. Subieron drásticamente a principios de marzo y después disminuyeron, pero el crudo Brent ha cerrado el mes a 103 USD por barril, y el gas europeo, a 121 EUR por megavatio hora. Es decir, han subido un 33% y un 55% respectivamente desde principios de año.

La renta variable de los mercados desarrollados recuperó parte de sus pérdidas y ha cerrado marzo en torno al 3%, pero sigue un 5% más baja en términos interanuales (al menos hasta ahora). Los mercados emergentes han bajado un 2% más en marzo, por lo que ya han caído cerca de un 7% en lo que llevamos de año. En China se ha desatado un nuevo brote de omicron, que ha perjudicado a los mercados chinos y ha pasado a formar parte de la lista de preocupaciones geopolíticas a nivel mundial.

A lo largo del trimestre, las acciones de valor de los mercados desarrollados solo cayeron un 0,5%, mientras que las acciones de crecimiento perdieron un 10% aproximadamente. En parte, se ha debido a que los tipos de los bonos del Tesoro a 10 años han subido desde el magro 1,5% con el que empezaron el año a un 2,4%, después de que la Reserva Federal (la Fed) aplicara su primera subida de los tipos de interés desde 2018. El Global Aggregate Bond Index cayó un 6,2% en el trimestre.

A su vez, los mercados esperaban que se aplicasen más medidas de austeridad en EE. UU., lo que contribuyó a un rally en el USD e hizo posible que la divisa cerrara el trimestre casi un 3% más alta que la GBP y el EUR.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se han realizado cambios significativos en la cartera para adaptarla al nuevo entorno de mayor volatilidad. En este sentido, se ha invertido en Treasuries como activo refugio, aprovechando el alza de tipos. Con tal de mantener inalterada la posición en renta fija, esta inversión en Treasuries se ha financiado reduciendo exposición a deuda corporativa, tanto de calificación "grado de inversión" como "alto rendimiento". Del mismo modo, se ha reducido exposición a renta variable en un 10%, principalmente saliendo de emergentes y reduciendo Europa y fondos globales.

Se aprovechan las caídas de bolsa tras la invasión de Ucrania por parte de Rusia y se invierte un 1 millón de euros en un ETF del MSCI Europe, posición que se vende prácticamente un mes después con una rentabilidad del 3,3%.

Como consecuencia del empeoramiento de las perspectivas económicas en Europa, se reduce la posición en High Yield vendiendo la mitad de la posición en el fondo Barings Global Senior Secured, cuya exposición a high yield europeo es del 37%. Se mantiene el resto de posiciones de high yield al ser estadounidense y considerar que esta economía no sufrirá los estragos de la guerra como lo hará Europa.

c) Índice de referencia.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia predeterminado, siendo el Comité de Inversiones quien revisa semanalmente los criterios de selección de los activos elegibles. Por consiguiente, la SICAV realiza una gestión activa y flexible, lo que podría implicar una alta rotación de la cartera de la SICAV.

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

El patrimonio de la SICAV en el primer trimestre ha decrecido un -5% hasta los 13.798.684,51 euros. El número de accionistas se ha reducido a 27 desde los 101 anteriores. La rentabilidad de la SICAV en este trimestre es del -4,63%.

El comportamiento de la SICAV está en línea con el mercado. En un entorno de caídas generalizadas de prácticamente todos los tipos de activo, a excepción de materias primas, la cartera sufre de forma generalizada.

Los activos de renta fija retroceden en un entorno de subidas generalizadas de los rendimientos de la deuda. Si bien, las menores duraciones de los activos en cartera, comparado con la duración de los principales índices, permite mitigar las caídas. Destaca el buen comportamiento de la posición en deuda gubernamental china, siendo la única que registra subidas.

En Renta Variable las caídas también son generalizadas. El posicionamiento neutral en fondos de estilo Value, activo que ha registrado un mejor comportamiento comparado con las compañías de estilo crecimiento, ha permitido compensar las caídas. Las caídas más importantes se han dado en activos de estilo growth de distintas regiones, bien sea europeas, estadounidenses o con enfoque global.

Los fondos alternativos no logran su objetivo de retornos absolutos y también retroceden, aunque su aportación negativa a la cartera es prácticamente nula.

El oro por su parte es la posición que registra el mejor comportamiento, con una subida cercana al 10% gracias también a la apreciación del dólar, moneda en que está denominado el ETF en cuestión, y cumple su objetivo de valor refugio en entornos de risk off.

La SICAV obtuvo en el trimestre una rentabilidad inferior al IBEX 35 Total Return en 1,914 puntos porcentuales, dada la mayor diversificación geográfica y sectorial de la SICAV respecto al principal índice nacional.

Por otro lado, los gastos totales soportados por la

SICAV fueron del 0,45% s/patrimonio durante el periodo (apartado 2.2. Gastos). Respecto a los gastos totales, los gastos indirectos por la inversion en las IIC subyacentes han sido del 0,17%. La cartera ha tenido una rotacion del 0,65 en el periodo. \n\ne) Rendimiento de la SICAV en comparacion con el resto de IICs de la Gestora.\n\nLa SICAV mantiene un posicionamiento diferente al resto de Instituciones de Inversion Colectiva gestionadas por MDEF GESTEFIN SA SGIIC, teniendo este un perfil agresivo con una exposicion media a renta variable en torno al 45%. Como consecuencia del diferente posicionamiento, la rentabilidad de la SICAV difiere. Concretamente, Fonmaster FI, cuyo perfil es moderado y tiene una exposicion a renta variable cercana al 30% acumula una rentabilidad en el ano del -2,77%, e Inversiones Mobiliarias Urquiola SA SICAV, cuyo perfil es conservador y tiene una exposicion a renta variable proxima al 30%, obtiene una rentabilidad del -4,11%.\n\n2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.\n\na) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.\n\nDurante el periodo se han realizado diferentes operaciones en base lo mencionado en el apartado 9, punto 1.B., de modo que la posicion a final del periodo en activos de renta fija es del 23%, de renta variable del 44,1%, de commodities del 2,5% y de alternativos del 2,7%. El remanente hasta llegar al 100% lo forman posiciones en efectivo. La SICAV tiene una posicion de un 2% en activos nacionales.\n\nLas operaciones concretas realizadas durante el periodo son: \n\tSe reembolsan 340K USD de Veritas Global Focus\n\tSe reembolsan 310K CHF de Pictet Swiss Mid and Small Cap\n\tAprovechando las fuertes caidas de bolsa, se invierte 1M? en un ETF del MSCI Europe, que un mes despues se vende con la recuperacion del mercado\n\tSe reembolsa completamente el fondo RWC Emerging Markets\n\tSe invierten 800K? en AZ Valor Internacional\n\tSe reembolsa la posicion en AXA US Corporate\n\tSe invierte 1.100.000 USD nominales en el Treasury 31/01/2025 a TIR 2,05%\n\tSe reduce a la mitad la posicion en Barings Global Senior Secured y en Muzinich Global Short Duration a la mitad\n\tSe reembolsa la posicion en MS Global Opps, JSS Tech y Pictet Security\n\nb) Operativa de prestamo de valores.\n\nNo aplicable.\n\nc) Operativa en derivados y adquisicion temporal de activos.\n\nLa SICAV no ha realizado operaciones con derivados a lo largo del periodo.\n\nd) Otra informacion sobre inversiones.\n\nMDEF Gestefin, SAU SGIIC ha llegado a acuerdos con distintas gestoras para que sus clientes accedan a clases institucionales a pesar que no lleguen al importe minimo requerido con el consiguiente beneficio para los accionistas. \n\nLa SICAV mantiene inversion en otras IICs gestionadas por las siguientes gestoras: BNP Paribas, Muzinich, Barings, Gavekal, Oyster, Artisan, Edgewood, Edmond de Rothschild, Guardcap, Hemes, AZ Valor, Pictet, Polar, River&Mercantile, T Rowe, Veritas, EDM, Schroder y ZKB. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 77,63% de los activos de la cartera de la SICAV.\n\n3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.\n\nNo aplica. La SICAV no tiene un objetivo concreto de rentabilidad.\n\n4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.\n\nLa SICAV no tiene definido un presupuesto de riesgo.\n\n5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.\n\nEn caso de ejercer derecho de voto en alguno de los titulos que existen en cartera, normalmente sera delegado el voto en el presidente del Consejo de Administracion de la empresa en cuestion, si bien nos reservamos el derecho a decir el voto en funcion de los acuerdos que se quieran adoptar. Siempre que se ejerza el derecho del voto sera en beneficio del partecipe.\n\nLa SICAV no ha participado en ninguna Junta de accionistas de las empresas que forman la cartera, por tanto, no ha delegado el voto en el presidente del Consejo de Administracion de ninguna entidad.\n\n6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.\n\nNo aplicable.\n\n7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.\n\nNo aplicable.\n\n8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.\n\nNo aplicable.\n\n9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).\n\nNo aplicable.\n\n10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.\n\nTodavia hay muchas dudas en torno a que deparara la guerra en Ucrania. Si se recrudecen las tensiones, la energia y los precios de las materias primas podrian seguir creciendo, lo que pondria en jaque el crecimiento global y, ademas, exacerbaria la inflacion y los problemas en la cadena de suministro que surgieron como consecuencia de la pandemia\n\nLas crisis geopoliticas suelen tener un efecto drastico en los mercados, aunque, por lo general, desaparece al poco tiempo. Por tanto, es vital no dejarse llevar por el panico y vender, lo que podria impedirnos participar en un repunte mas adelante. Un posible enfoque constructivo consiste en mantener la diversificacion y detectar tematicas de inversion solidas a largo plazo, tratando de sobreponerse al miedo. Las tematicas de inversion ESG y de la decada de Asia no se han visto afectadas y podrian ofrecer oportunidades aun mas atractivas despues de la reciente caida de los mercados. Ademas, la guerra ha suscitado una crisis de la energia que animara a muchos Gobiernos a acelerar sus planes de transicion energetica, lo que hara crecer a los beneficiarios mas obvios de un cambio de este tipo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0128331016 - EDM Cartera FI	EUR	279	2,02	299	2,06
TOTAL IIC		279	2,02	299	2,06
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		279	2,02	299	2,06
US912828Z526 - US TREASURY	USD	963	6,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		963	6,98	963	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		963	6,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		963	6,98	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
CH0047533523 - SWISSCANTO	EUR	341	2,47	310	2,14
CH0019087177 - PICTET CH-SW	CHF	833	6,04	1.269	8,73
FR0000989626 - GROUPAMA CASH C EUR	EUR	0	0,00	999	6,87
GB00B9428D30 - 5060917GBGBP	GBP	327	2,37	332	2,28
IE00B3RMVW88 - 1989258IEUSD	USD	353	2,56	667	4,59
IE00B3V14N31 - 5828963IEEUR	EUR	365	2,65	769	5,29
IE00B3WVRB16 - Polar Capital LLP	EUR	421	3,05	449	3,09
IE00B5T1R961 - 5055487IEEUR	EUR	581	4,21	652	4,49
IE00B83XD802 - 3626601IEEUR	EUR	456	3,31	455	3,13
IE00BHROMP02 - 5204998IEEUR	EUR	1.057	7,66	1.023	7,04
IE00BJCX8K53 - Muzinich & Co Ireland Ltd	EUR	326	2,36	680	4,68
IE00BZ036616 - 5206417IEEUR	EUR	618	4,48	658	4,53
LU0094219127 - BNP PBAS INSTICASH EUR	EUR	1.393	10,10	394	2,71
LU0133096981 - US SMALLER COMPANIES EQUITY FUND I	USD	802	5,81	838	5,77
LU0231442988 - AXA IM FIIS US CORPORATE BONDS I USD	USD	0	0,00	438	3,01
LU0270904781 - PICTET FUNDS LUX SECURITY P CAP EUR	EUR	0	0,00	231	1,59
LU0463469121 - SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY C	EUR	379	2,75	406	2,79
LU0552385535 - MSIF GLOBAL	USD	0	0,00	440	3,03
LU0952587862 - DUFF&PHELPS LUX	USD	541	3,92	638	4,39
LU1333146287 - MDO Management Co SA	EUR	830	6,02	0	0,00
LU1752456696 - JSS SUST	EUR	0	0,00	325	2,23
LU2075980891 - 480608LUEUR	EUR	472	3,42	496	3,41
LU2225826366 - 1974466LUEUR	EUR	336	2,43	338	2,33
LU1324053443 - RWC GLOBAL	EUR	0	0,00	600	4,13
TOTAL IIC		10.432	75,61	13.404	92,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.395	82,59	13.404	92,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.674	84,61	13.704	94,31

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)

No aplicable.