

## INVERSIONES MOBILIARIAS URQUIOLA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 901

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 21/01/2000

### 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: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global que se caracteriza por invertir un porcentaje superior al 50% de su activo en acciones o participaciones de varias Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero de las previstas en el artículo 36.1.c y 36.1.d del vigente Reglamento de IIC. El objetivo de inversión consiste en conseguir la mayor rentabilidad asumiendo el menor riesgo posible. Asimismo la Sociedad no sigue ni replica índice 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 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	0,20	0,25	0,20	1,27

	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	326.831,00	314.763,00
Nº de accionistas	30,00	105,00
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	10.523	32,1964	31,5776	33,6090
2021	10.568	33,5752	33,0487	34,1078
2020	10.511	32,1671	30,4807	32,1671
2019	10.440	30,1887	27,8061	30,2618

### 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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	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)

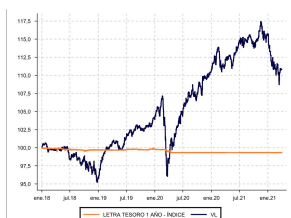
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
-4,11	-4,11	1,15	-0,36	2,81	4,38	6,55	8,32	

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)	0,36	0,36	0,36	0,38	0,37	1,47	1,33	1,30	0,68

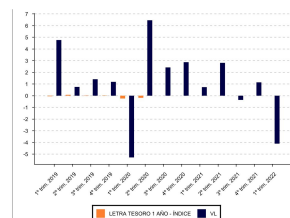
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.503	90,31	9.801	92,74
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	9.508	90,35	9.812	92,85
* Intereses de la cartera de inversión	-5	-0,05	-11	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.031	9,80	1.060	10,03
(+/-) RESTO	-12	-0,11	-293	-2,77
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.523</b>	<b>100,00 %</b>	<b>10.568</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)	10.568	10.512	10.568	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,72	-0,61	3,72	-709,64
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,16	1,13	-4,16	-463,05
(+) Rendimientos de gestión	-3,98	1,32	-3,98	-398,06
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	59,83
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,47	-0,07	-0,47	560,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,83	-0,54	-1,83	236,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,66	1,91	-1,66	-186,37
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-94,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,19	-0,18	-6,31
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	-3,09
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-3,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	21,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-69,37
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	1,78
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.523</b>	<b>10.568</b>	<b>10.523</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

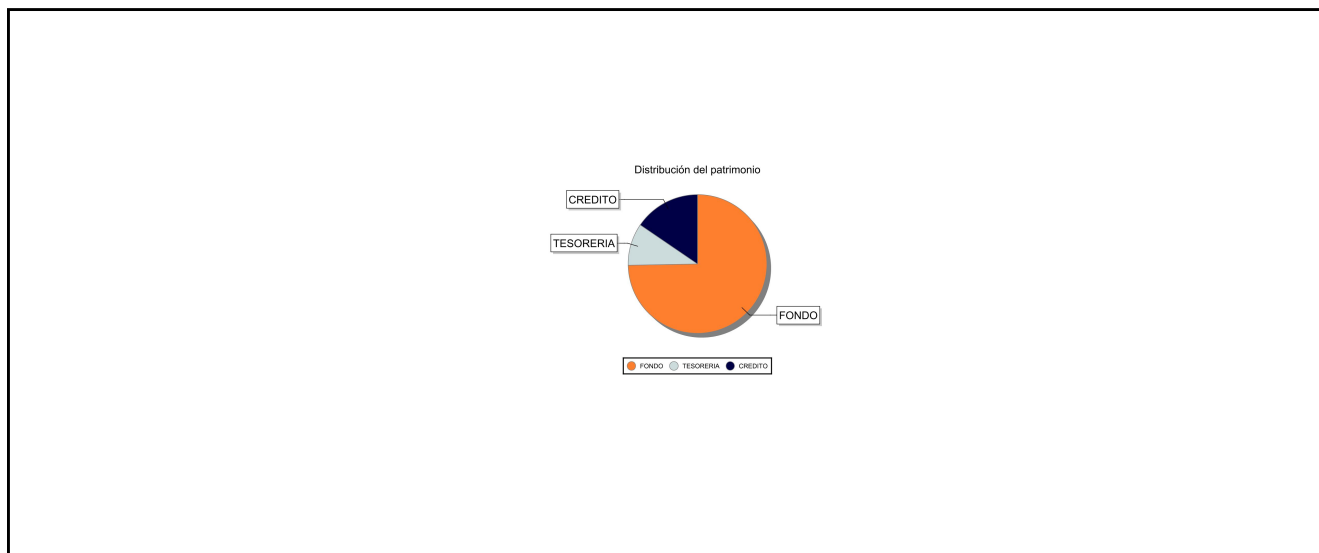
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.621	15,39	1.065	10,08
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	1.621	15,39	1.065	10,08
TOTAL RV COTIZADA	64	0,61	109	1,03
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	64	0,61	109	1,03
TOTAL IIC	7.824	74,35	8.638	81,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.508	90,35	9.812	92,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.508	90,35	9.812	92,83

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

Existe un accionista con participación significativa que supone un total de 69,69 % equivalente a un patrimonio de 7.378.968,85 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 inflacion o respaldar el crecimiento. Son conscientes de la incertidumbre que suscita la situacion geopolitica, asi como de sus implicaciones para la economia, pero, hasta ahora, parece claro que la inflacion les preocupa mucho mas y, salvo que las perspectivas de crecimiento se degraden notablemente, trataran de luchar contra ella.

Rusia es uno de los principales productores de energia 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 inflacion, causando problemas en la cadena de suministro y planteando una amenaza para el crecimiento global.

El petroleo Brent y los precios del gas natural han fluctuado mucho. Subieron drasticamente a principios de marzo y despues 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 ano.

La renta variable de los mercados desarrollados recupero parte de sus perdidas y ha cerrado marzo en torno al 3%, pero sigue un 5% mas baja en terminos interanuales (al menos hasta ahora). Los mercados emergentes han bajado un 2% mas en marzo, por lo que ya han caido cerca de un 7% en lo que llevamos de ano. 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 geopoliticas 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 anos han subido desde el magro 1,5% con el que empezaron el ano a un 2,4%, despues de que la Reserva Federal (la Fed) aplicara su primera subida de los tipos de interes desde 2018. El Global Aggregate Bond Index cayo un 6,2% en el trimestre.

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

b) Decisiones generales de inversion adoptadas.

Se han realizados ligeros cambios en la cartera para adaptarla al nuevo entorno de mayor volatilidad.

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

Se ha mantenido la exposicion a renta fija inalterable al destinar el dinero procedente de la reduccion de High Yield anterior a bonos directos de cupon variable.

Asimismo, se ha reducido la posicion en renta variable en un 3% hasta el 25% actual a traves de fondos globales y de emergentes.

c) Indice de referencia.

La SICAV no tiene ningun indice de referencia predeterminado, siendo el Comite de Inversiones quien revisa semanalmente los criterios de seleccion de los activos elegibles. Por consiguiente, la SICAV realiza una gestion activa y flexible, lo que podria implicar una alta rotacion de la cartera.

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

El patrimonio de la SICAV ha disminuido en el trimestre un 0,43% hasta los 10.522.768,41 euros y el numero de accionistas se reduce a 30 desde los 105 anteriores. La rentabilidad durante el trimestre ha sido de -4,11%.

El comportamiento de la SICAV esta en linea con el mercado. En un entorno de caidas generalizadas de practicamente todos los tipos de activo, a excepcion 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 duracion de los principales indices, permite mitigar las caidas. Destaca el buen comportamiento de la posicion en deuda gubernamental china, siendo la unica que registra subidas.

En Renta Variable las caidas tambien son generalizadas. El posicionamiento neutral en fondos de estilo Value, activo que ha registrado un mejor comportamiento comparado con las companias de estilo crecimiento, ha permitido compensar las caidas. Las caidas mas 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 tambien retroceden, aunque su aportacion negativa a la cartera es practicamente nulo.

El oro por su parte es la posicion que registra el mejor comportamiento, con una subida cercana al 10% gracias tambien a la apreciacion del dolar, moneda en que esta denominado el ETF en cuestion, y cumple su objetivo de valor refugio en entornos de risk off.

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad en el trimestre del IBEX 35 en -1,39 puntos porcentuales, dada la mayor diversificacion geografica y sectorial de la SICAV respecto al principal indice nacional.

Los gastos totales soportados por la SICAV en el trimestre fueron del 0,36%, siendo el acumulado en el ano del 1,47% (apartado 2.2. Gastos). Respecto los gastos totales, los gastos indirectos por la inversion en las IIC subyacentes durante el mismo periodo han sido del 0,206%. La cartera registro un coeficiente de rotacion de 0,2 en el periodo.

e) Rendimiento de la SICAV en comparacion con el resto de IICs de la Gestora.

La SICAV mantiene un posicionamiento

diferente al resto de Instituciones de Inversion Colectiva gestionadas por MDEF GESTEFIN SA SGIIC, teniendo este un perfil conservador con una exposicion a renta variable cercana al 25%. 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 del 30% registra una rentabilidad en el ano en curso del -2,77%, y Ahorro Bursatil SA SICAV, cuyo perfil es agresivo y tiene una exposicion a renta variable superior al 45% registra una rentabilidad del -4,63%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

(a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante 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 38%, en renta variable del 25%, en oro del 8% y en alternativos del 18%. La posicion en oro y en fondos de gestion alternativa, tiene como objetivo diversificar y descorrelacionar la cartera, asi como dotarla de estabilidad frente a situaciones de volatilidad en los mercados. El remanente hasta llegar al 100% lo forman posiciones en efectivo.

Los cambios realizados en la SICAV durante el periodo son:

- Se compran 300.000 euros nominales del bono de cupon variable Bank of America 5/2026.
- Se compran 300.000 euros nominales del bono de cupon variable Citigroup 6/2026.
- Se invierten 250K? en Schroder Gaia Egerton y otros 250K? en Schroder Gaia Sirios.
- Se reembolsa la posicion en JSS Sustainable (650K?) y en Pictet Security (150K?) y se reinvierte en RWC Emerging markets (800K?).
- Se reduce a la mitad la posicion en Barings Global Senior Secured y en Muzinich Global Short Duration a la mitad.

A la fecha de referencia la SICAV mantiene una cartera de bonos corporativos con una vida media 3,35 anos y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado y a vencimiento del 1,3%. Esta cartera de bonos supone el 15% de la SICAV y el rating de todos ellos es Investment Grade.

(b) Operativa de prestamo de valores.

No aplicable.

(c) Operativa en derivados y adquisicion temporal de activos.

La SICAV no ha realizado operaciones con derivados a lo largo del periodo.

(d) Otra informacion sobre inversiones.

MDEF 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.

La SICAV mantiene inversion en otras IICs gestionadas por las siguientes gestoras: Pictet, Axa, Muzinich, Barings, Gavekal, Oyster, Fullerton, Hermes, Veritas, Schroder, Edgewood, Polar, RWC, ZKB y Lyxor. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 74,35% de los activos de la cartera de la SICAV.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica. La SICAV no tiene un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

La SICAV no tiene definido un presupuesto de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En 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.

La 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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable.

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

No aplicable.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable.

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

Todavía 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.

Las 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 caída 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	%



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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
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
XS2013574038 - CAIXABANK SA	EUR	498	4,73	521	4,93
XS0787527349 - PHILIP MORRIS	EUR	224	2,12	227	2,15
XS1614416193 - BNP PARIBAS	EUR	305	2,90	317	3,00
XS1991265478 - BOFA	EUR	295	2,80	0	0,00
XS2167003685 - CITIGROUP INC	EUR	299	2,84	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.621	15,39	1.065	10,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.621	15,39	1.065	10,08
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.621	15,39	1.065	10,08
CH0042615283 - ZUR ROSE	CHF	64	0,61	109	1,03
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		64	0,61	109	1,03
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		64	0,61	109	1,03
CH0047533523 - SWISSCANTO	EUR	853	8,10	777	7,35
IE00B02ZFR42 - 1989258IEEUR	EUR	500	4,75	571	5,40
IE00B3V14N31 - 5828963IEEUR	EUR	270	2,57	566	5,36
IE00B3WVRB16 - Polar Capital LLP	EUR	96	0,92	103	0,97
IE00B83XD802 - 3626601IEEUR	EUR	246	2,34	245	2,32
IE00B8BS6228 - 701998IEEUR	EUR	1.000	9,50	998	9,44
IE00BHR0MP02 - 5204998IEEUR	EUR	898	8,53	869	8,22
IE00BJCX8K53 - Muzinich & Co Ireland Ltd	EUR	221	2,10	461	4,36
IE00BKSDB61 - Polar Capital LLP	EUR	357	3,39	376	3,56
LU0211300792 - AXA IM FIIS US CORPORATE BONDS A EUR H	EUR	319	3,03	337	3,19
LU0270904781 - PICTET FUNDS LUX SECURITY P CAP EUR	EUR	0	0,00	181	1,71
LU0463469121 - SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY C	EUR	436	4,15	466	4,41
LU0790902802 - FULLERTON	EUR	389	3,70	414	3,92
LU0885728070 - GAIA SIRIOS US EQUITY C ACC	USD	275	2,61	271	2,56
LU0885728401 - GAIA SIRIOS US EQUITY EUR HDG C ACC	EUR	247	2,34	250	2,37
LU0952587862 - DUFF&PHELPS LUX	USD	379	3,60	446	4,22
LU1324053443 - 5049830LUEUR	EUR	792	7,53	0	0,00
LU1752456696 - JSS SUST	EUR	0	0,00	742	7,02
LU2075980891 - 480608LUEUR	EUR	328	3,11	344	3,26
LU2225826366 - 1974466LUEUR	EUR	219	2,08	220	2,08
<b>TOTAL IIC</b>		7.824	74,35	8.638	81,72
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		9.508	90,35	9.812	92,83
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		9.508	90,35	9.812	92,83

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.