

INVERVILLADA SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3896

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo Electrónico

admon@welzia.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: 20/12/2013

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: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

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	0,10	0,03	0,10	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,48	-0,32	-0,31

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	402.542,00	391.450,00
Nº de accionistas	221,00	145,00
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	3.023	7,5093	7,2215	7,7322
2021	3.027	7,7325	6,5200	7,7464
2020	2.512	6,5411	5,8894	6,7933
2019	2.842	6,5119	5,8467	6,5867

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	0,13		0,13	0,13		0,13	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)

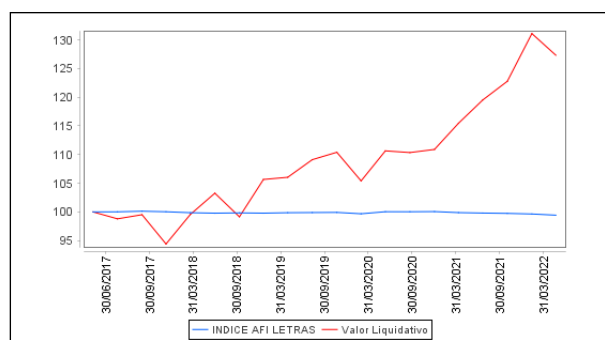
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-2,89	-2,89	6,77	2,72	3,52	18,21	0,45	11,35	-1,75

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)	0,33	0,33	0,41	0,34	0,35	1,45	1,38	1,23	0,92

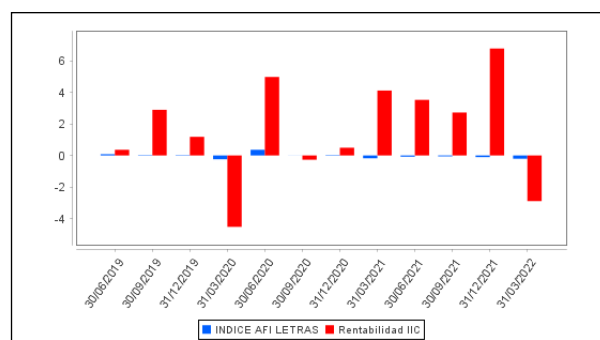
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.022	99,97	2.817	93,06
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.017	99,80	2.812	92,90
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,17	5	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-3	-0,10	203	6,71
(+/-) RESTO	4	0,13	7	0,23
TOTAL PATRIMONIO	3.023	100,00 %	3.027	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)	3.027	2.787	3.027	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,74	1,74	2,74	61,72
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,87	6,53	-2,87	-916,29
(+) Rendimientos de gestión	-2,44	7,02	-2,44	-955,84
+ Intereses	0,14	0,11	0,14	26,93
+ Dividendos	0,64	0,21	0,64	212,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,75	0,08	-0,75	-1.114,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,20	5,79	-1,20	-121,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,24	0,84	-1,24	-250,32
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,03	290,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,49	-0,45	39,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,14	-0,13	-0,08
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,21	-0,13	-36,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	28,82
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,09	-0,13	47,62
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	0,00
+ 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)	3.023	3.027	3.023	

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

3. Inversiones financieras

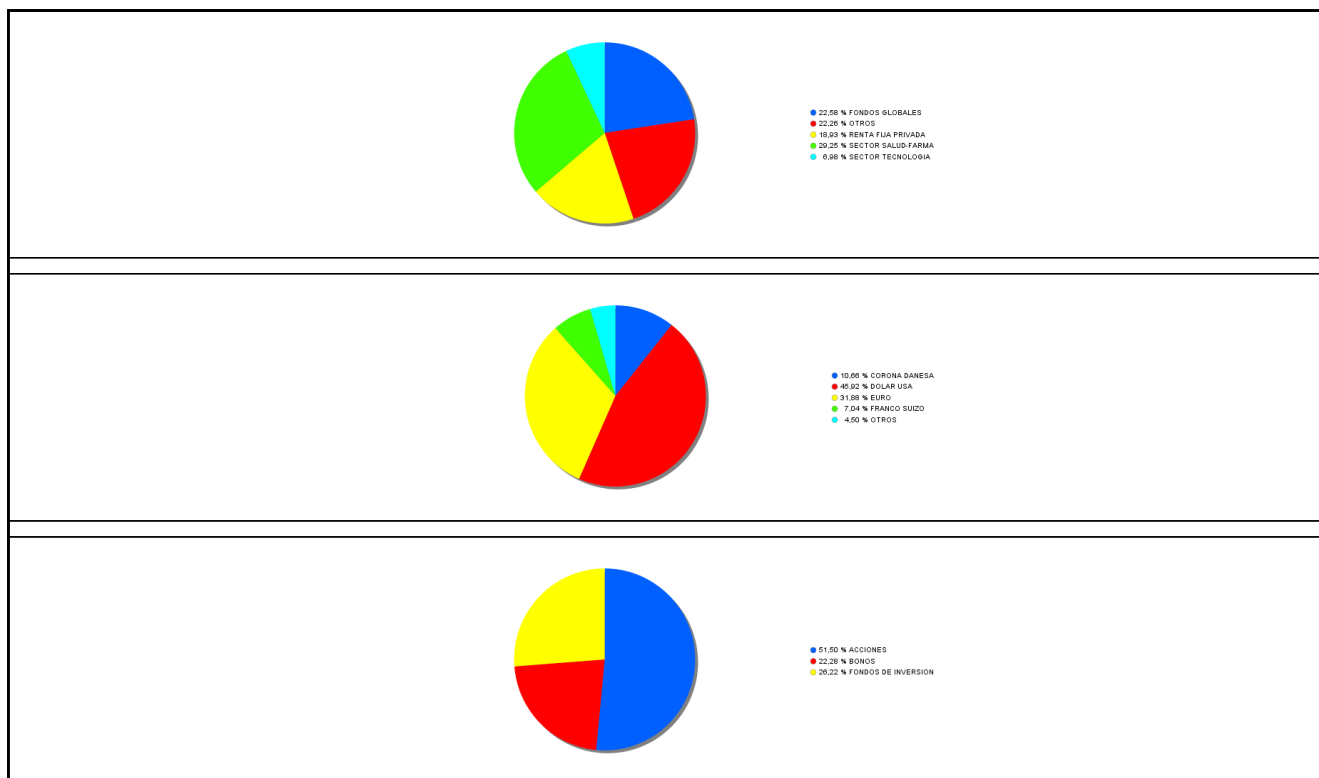
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	668	22,11	608	20,07
TOTAL RENTA FIJA	668	22,11	608	20,07
TOTAL RV COTIZADA	1.556	51,47	1.299	42,93
TOTAL RENTA VARIABLE	1.556	51,47	1.299	42,93
TOTAL IIC	793	26,22	905	29,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.017	99,80	2.812	92,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.017	99,80	2.812	92,90

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

e.) El tipo concreto que le resulta de aplicación en el Impuesto de Sociedades a la sociedad es del 1% toda vez que el número de accionista titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros, determinado de acuerdo con el valor liquidativo de la fecha de adquisición de las acciones, es y se prevé siga siendo, durante el número de días que represente al menos las tres cuartas partes del período impositivo, superior a 100 tal y como exige el art. 29.4 a) de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades. No obstante, existe el riesgo de que por razones sobrevenidas la SICAV pudiera tener que tributar al tipo general del Impuesto sobre Sociedades.

g.) El Consejo de Administración de la sociedad ha acordado que NO es intención proponer a la Junta de accionistas de la SICAV su disolución y liquidación de acuerdo con la disposición transitoria 40ª de la Ley 27/2014 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Al mismo tiempo, a la fecha de celebración de este Consejo y a la vista de todo lo anterior, se acuerda mantener la contabilización del tipo impositivo del 1% toda vez que la SICAV se encuentra en el plazo para el cumplimiento del nuevo requisito de número mínimo de accionistas cualificados y considera alcanzable el requisito del art. 29.4 a) LIS para la continuidad del tipo del 1% durante 2.022 y siguientes.

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.) Existen dos Accionistas significativos, uno con un volumen de inversión de 1.659.062,54 euros que supone el 54,89% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 999.537,58 euros que supone el 33,07% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 226.279,28 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades

españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

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 se recordará por dos eventos fundamentales: el primero, desde el punto de vista humano, el de la invasión rusa de Ucrania y el segundo, el comienzo de las subidas de tipos por parte de la FED y el consiguiente movimiento de fuertes caídas en los activos de renta fija y otros activos relacionados. En el trimestre el Eurostoxx 50 y el Nasdaq Composite caen poco más de un 9%, mientras que el S&P 500 termina cediendo un -4,95%. El índice compuesto de bonos americano, por tener una referencia, cae un -5,93% en el trimestre, una de las peores rachas negativas de la historia de los bonos.

Desde el punto de vista cronológico, las expectativas de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal provocaron fuertes caídas en los activos de renta fija. La yield del bono a 10 años americano pasa del 1,51% al 2,33%, aunque destaca más la parte corta de la curva, donde el 2 años americano sube de 0,73% a 2,33%; la curva por tanto se aplana, dando lugar a comentarios alertando sobre una posible futura recesión. Estas fuertes expectativas de subidas de tipos afectan a los sectores más bond proxies, o activos con mayor sobrevaloración, como las tecnológicas, que sufren fuertes caídas cercanas al 20% (en el caso del Nasdaq Composite). Por el contrario, los activos más beneficiados de las subidas de tipos, como bancos, disfrutaban de un importante viento de cola. Los bancos europeos, llegaban a subir un 11% a mediados de febrero. Sin embargo, la invasión de Ucrania rompe la tendencia bursátil, los bancos sufren con la implementación de sanciones, la tensión durante los primeros días de marzo hizo que llegaran a perder un 25% desde comienzos de año y que el contagio se sintiera en otros activos de crédito, como At1 o High Yield.

Desde entonces, el mercado pondera las sanciones y se recupera desde mínimos, pensando en una pronta solución al conflicto, en medio de negociaciones de un alto el fuego que no llega a producirse. El petróleo, que llegó a dispararse a 135 USD/barril se mantiene al cierre del trimestre en torno a 100 USD, las commodities en general siguen presionadas, beneficiando a bolsas emergentes como la brasileña. Nada de esto ayuda a la inflación, que sigue al alza tanto en Europa como en Estados Unidos, en algunos casos aproximándose al doble dígito (La inflación llegó al 9,8% en España).

Los motores de rentabilidad de la IIC durante el trimestre fueron la renta variable de países desarrollados, la renta fija de grado de inversión en euros y dólares, y la propia divisa estadounidense. Dentro de los mismos, la renta variable mundial (MXWO Index) tuvo un movimiento bajista en el trimestre, llegando a caer más de un 12% a principios de marzo, para recuperar durante el final de este mes. El sector salud, en el que la IIC tiene una ponderación importante, tuvo un comportamiento superior, gracias a la búsqueda de activos defensivos en estos tiempos de incertidumbre geopolítica y de política monetaria, terminando el trimestre en un -3,20%. La renta fija grado de inversión americana y europea han tenido uno de los peores trimestres en su historia, con caídas del 8% en el caso americano y del 5% en la europea. Por último, el dólar americano se apreció un 1,85% contra el euro.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera de Intervillada presenta un perfil mixto entre renta variable y renta fija. Las firmas invertidas muestran un claro sesgo hacia la calidad, tanto en acciones como en bonos. La cartera se distribuyó, en media, de la siguiente forma: renta variable un 65%, renta fija, un 30%, y mantuvo una exposición a USD del 46%. La cartera realizó algunas operaciones durante el trimestre para aumentar el nivel agregado de renta variable, aprovechando las caídas de febrero y marzo que comenzó más cerca del 60% hasta alcanzar el 70% a mediados de marzo. Se realizaron compras de SAP, el ETF de Equipamiento Médico de iShares, Amazon y Baxter International, entre otras. Para financiar esas compras, se vendió parte del iShares Iboxx IG Corp Bond.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (50% S&P 500, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 14/01/2022, siendo esta del 2,11%.

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

El patrimonio ha disminuido en 4.070 euros, cerrando así el trimestre en 3,0 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 76, siendo la cifra final de 221. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -2,89%, con

una volatilidad de 7,75%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el trimestre mostraba una caída mínima esperada del -0,79%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -2,89%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,33%; 0,11 por comisión de gestión, 0,02 por depósito y 0,20 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaria con un suelo de -0,60%.

E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC se revalorizó un -2,89% durante el trimestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -4,17%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un -2,20% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -7,61% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se realizó un incremento de la ponderación de la renta variable en cartera mediante la compra de varios valores, algunos que no estaban en cartera anteriormente, como SAP o Amazon, e incrementando en otras posiciones ya existentes en cartera como Digital Realty Trust o Siemens.

Además del ETF de iShares del Stoxx 600 (7,18%), las principales posiciones en el periodo tienen que ver con el sector salud. La compañía danesa Novo Nordisk pesa un 9,99%; seguida del ETF SPDR S&P Health Care Equipment con un 6,70% y la compañía alemana Siemens (6,24%).

Por la parte de renta fija, como hemos comentado se ha ido reduciendo en el periodo, y actualmente las posiciones de mayor peso son el ETF iShares Barclays 20yr, con una ponderación del 3,61% y el bono del Estado de México, con vencimiento 2026 y cupón del 1,625%; con un peso del 3,3%. En esta parte hemos adquirido, con pesos cercanos al 3%, el bono de Victoria PLC 3.75% Call 31/03/2024 y el bono de Prosus 1,207% 19/01/2026.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no ha realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

A la fecha de referencia (31/03/2022) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,86 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 3,20.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

La SICAV mantuvo su perfil mixto aunque subió la renta variable un 10% hasta alcanzar el 70% sobre el patrimonio. La composición de la cartera concentrada en valores de calidad y sectores defensivos, como consumo básico y salud, reduce el nivel de riesgo efectivo de la SICAV, dotándola de un comportamiento menos volátil que el de sus índices comparables.

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. Información 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 análisis.

La IIC no ha soportado en 2020 ni soportará en 2021 ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asumirá la Gestora.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

Para los próximos trimestres hay varias actuaciones que parecen claras, y son las de los bancos centrales subiendo tipos. La inflación seguirá siendo muy alta, aunque debería hacer pico en este próximo 2º trimestre e ir moderándose durante los próximos meses debido a los efectos base. Por tanto, se especula que la FED suba tipos de 50 en 50 pbs, mientras que el BCE debería poner fin a la política de tipos negativos en la eurozona.

Otro de los aspectos clave para los próximos trimestres será la reacción de beneficios empresariales al alza de los precios de materias primas y energéticos, así como el de los costes salariales, los resultados del primer trimestre que conoceremos a partir de abril, nos darán más señales de cómo las empresas están sufriendo el incremento de los costes y si, de alguna manera, los márgenes están sufriendo más de lo esperado. Atentos a los radicales cierres de las ciudades chinas por el Covid-19, que una vez más, podrían afectar las cadenas de suministro a nivel mundial.

Por último, creemos que deberíamos asistir también a un fin del conflicto bélico, con algún tipo de acuerdo entre las partes, que disminuya la tensión en Europa del este. El problema es que, aunque se llegue a un acuerdo, las sanciones difícilmente se levantarán hasta pasado más tiempo. En cualquier caso, esto podría dar algo de oxígeno a los activos de riesgo y podría mejorar las expectativas de los agentes económicos, que han sufrido mucho con el comienzo de la guerra. Para nosotros es clave que la caída de las expectativas de encuestas como (IFO, ZEW, Conf.Board, Unv Michigan) no terminen trasladándose a caídas en el consumo y será uno de los principales puntos a seguir en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1974394675 - Bonos GRUPO MEXICO SAB 1,625 2026-04-08	EUR	100	3,32	104	3,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		100	3,32	104	3,45
XS1960256185 - Bonos ABENGOA INTERNACIONAL 0,063 2023-03-31	USD	0	0,00	1	0,02
US031162CH16 - Bonos AMGEN 1,125 2023-06-19	USD	0	0,00	54	1,78
US14149YBE77 - Bonos CARDINAL HEALTH INC 1,875 2025-06-15	USD	55	1,82	57	1,87
XS1980861345 - Bonos RABOBANK 2,000 2024-04-15	NOK	102	3,38	101	3,32
XS2075185228 - Bonos HARLEY-DAVIDSON INC 0,900 2024-08-19	EUR	99	3,27	102	3,36
US68389XBL82 - Bonos ORACLE CORP 1,200 2023-07-15	USD	0	0,00	63	2,08
US713448EP96 - Bonos PEPSICO INC 1,437 2049-04-15	USD	18	0,58	19	0,64
US717081ES88 - Bonos PFIZER ING 1,475 2024-03-15	USD	27	0,91	27	0,91
XS2430287529 - Bonos PROSUS NV 1,207 2025-12-19	EUR	92	3,05	0	0,00
XS2315945829 - Bonos VICTORIAS SECRET 1,875 2024-03-31	EUR	93	3,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		486	16,07	423	13,98
XS1960256185 - Bonos ABENGOA INTERNACIONAL 0,063 2023-03-31	USD	1	0,02	0	0,00
US66989HAM07 - Bonos NOVARTIS 1,200 2022-04-17	USD	36	1,20	35	1,17
US92857WAZ32 - Bonos VODAFONE 1,250 2022-09-26	USD	45	1,50	45	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		82	2,72	80	2,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		668	22,11	608	20,07
TOTAL RENTA FIJA		668	22,11	608	20,07
US0028241000 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	64	2,12	74	2,45
US02209S1033 - Acciones ALTRIA	USD	38	1,25	33	1,10
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	44	1,46	0	0,00
US0718131099 - Acciones BAXTER INTERNACIONAL	USD	70	2,32	60	2,00
US1266501006 - Acciones CVS CORP	USD	183	6,05	181	5,99
DE000A0HN5C6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN	EUR	24	0,80	30	0,98
US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TR	USD	51	1,70	31	1,03
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	45	1,48	0	0,00
DK0060580512 - Acciones INNIT DC EQUITY	DKK	17	0,57	21	0,69
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	40	1,32	39	1,28
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	302	9,99	296	9,80
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	106	3,50	107	3,53
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	84	2,79	93	3,09
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	125	4,15	128	4,23
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	23	0,77
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	53	1,76	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	30	0,99	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	188	6,24	137	4,54
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	31	1,03	28	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US98422E1038 - Acciones XERIS PHARMA	USD	15	0,48	16	0,54
CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	45	1,48	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.556	51,47	1.299	42,93
TOTAL RENTA VARIABLE		1.556	51,47	1.299	42,93
US4642872265 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	27	0,88	28	0,91
US4642872422 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	127	4,20
US4642888105 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	50	1,64	0	0,00
DE0002635307 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	EUR	217	7,18	232	7,66
IE00BCRY6557 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	35	1,15	35	1,15
US4642874329 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	109	3,61	119	3,94
IE00B4L5ZY03 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	43	1,44	45	1,48
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	41	1,35	42	1,38
US78464A5810 - Participaciones SPDR FUND	USD	202	6,70	206	6,82
US9229085538 - Participaciones VANGUARD	USD	69	2,27	71	2,36
TOTAL IIC		793	26,22	905	29,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.017	99,80	2.812	92,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.017	99,80	2.812	92,90

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)