

PALATINA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4057

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: 05/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Perfil de Riesgo: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La

Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento no superior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial 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.

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	0,22	0,04	0,22	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,40	-0,41	-0,25

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	7.461.717,00	7.174.738,00
Nº de accionistas	209,00	115,00
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	9.975	1,3369	1,2579	1,3809
2021	9.853	1,3733	1,1561	1,3763
2020	8.750	1,1562	0,8808	1,1894
2019	8.791	1,1622	0,9908	1,1661

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	0,14		0,14	0,14		0,14	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)

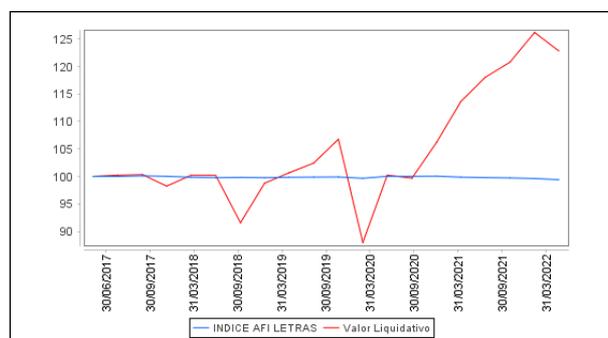
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-2,66	-2,66	4,48	2,32	3,89	18,78	-0,52	16,58	1,41

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)	0,22	0,22	0,23	0,20	0,20	0,83	0,83	0,81	0,78

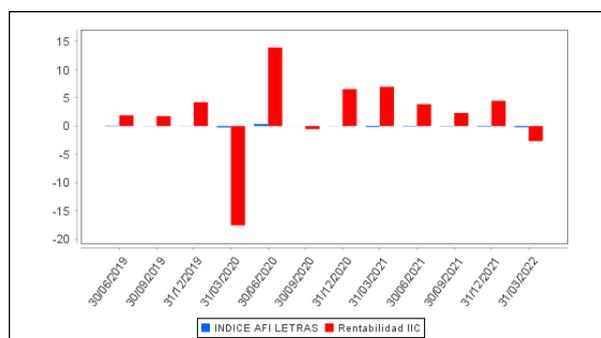
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.217	92,40	8.858	89,90
* Cartera interior	740	7,42	647	6,57
* Cartera exterior	8.456	84,77	8.198	83,20
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,21	13	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	710	7,12	940	9,54
(+/-) RESTO	49	0,49	55	0,56
TOTAL PATRIMONIO	9.975	100,00 %	9.853	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.853	9.431	9.853	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,90	0,00	3,90	-297.441,90
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,63	4,34	-2,63	-3.070.580,74
(+) Rendimientos de gestión	-2,41	4,60	-2,41	-3.070.495,26
+ Intereses	0,15	0,21	0,15	-30,06
+ Dividendos	0,20	0,12	0,20	68,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	-0,19	-0,26	34,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,17	4,45	-2,17	-148,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	0,00	0,05	-23.071.350,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,33	-0,03	-0,33	1.146,33
± Otros resultados	-0,05	0,04	-0,05	-216,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,26	-0,22	-85,48
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,14	-2,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-56,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,49
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,04	-21,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	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)	9.975	9.853	9.975	

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

3. Inversiones financieras

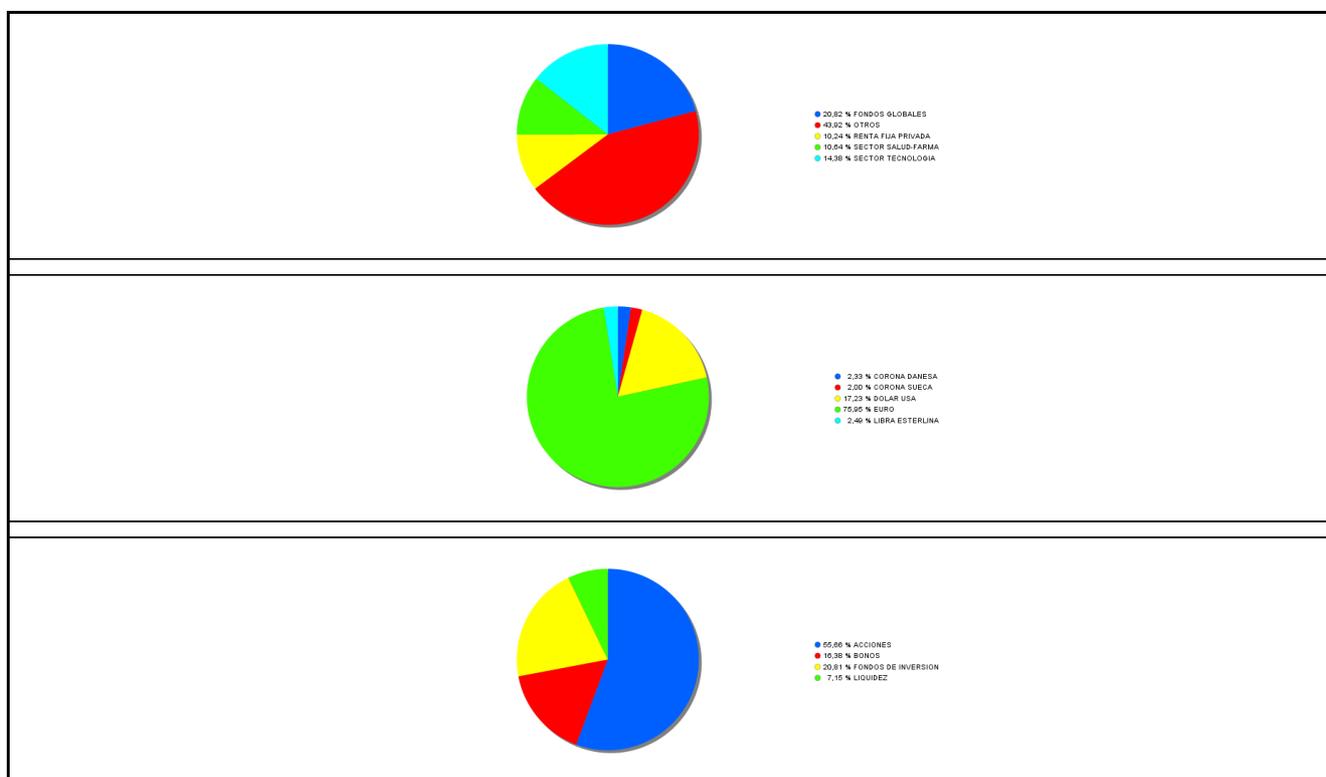
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	180	1,80	182	1,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	100	1,01
TOTAL RENTA FIJA	180	1,80	282	2,86
TOTAL RV COTIZADA	560	5,62	365	3,70
TOTAL RENTA VARIABLE	560	5,62	365	3,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	740	7,42	647	6,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.426	14,30	1.450	14,72
TOTAL RENTA FIJA	1.426	14,30	1.450	14,72
TOTAL RV COTIZADA	4.965	49,78	4.629	46,98
TOTAL RENTA VARIABLE	4.965	49,78	4.629	46,98
TOTAL IIC	2.067	20,72	2.120	21,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.458	84,79	8.198	83,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.198	92,21	8.845	89,77

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	189	Inversión
Total subyacente renta variable		189	
TOTAL OBLIGACIONES		189	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.779.570,66 euros que supone el 28,91% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 6.644.253,55 euros que supone el 69,11% sobre el patrimonio

de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 621.958,71 euros.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 914.588,70 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).

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre, la IIC ha tenido una exposición a renta variable aproximada al 54% del patrimonio. A 31/03/2022 la IIC estaba invertida en un 60% del patrimonio. Durante el trimestre hemos incrementado la exposición a renta variable, aprovechando las caídas y el incremento de volatilidad que se producía en los primeros días del conflicto entre Rusia y Ucrania. La exposición a otras divisas es prácticamente residual.

Durante el trimestre no hemos realizado excesivas operaciones, la más destacable es la compra de acciones de Rio Tinto, la venta de Svenska Cellulosa y la compra de futuros para incrementar exposición a renta variable en momentos de caídas.

La IIC invierte una parte importante de su patrimonio en fondos de terceros, y combina esta inversión con ETFs y acciones. La composición de sus inversiones está muy diversificada por países. Aunque si miramos la renta variable, hay un sesgo mayor hacia Europa. El 55% de la inversión es Zona Euro, el 25% es Estados Unidos, el 16% es Europa y el resto Reino Unido.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (60% EONIA, 20% EURO STOXX 50 NR, 20% IBEX 35 NR), cuya diferencia máxima se produjo el 11/02/2022, siendo esta del 2,64%.

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

El patrimonio ha aumentado en 122.044 euros, cerrando así el trimestre en 10,0 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 94, siendo la cifra final de 209. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -2,66%, con una volatilidad de 10,89%. 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 -1,12%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -2,66%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,22%; 0,14 por comisión de gestión, 0,03 por depósito y 0,06 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 -2,66% 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.

A cierre del trimestre, como hemos comentado con anterioridad, la exposición a renta variable vía acciones era aproximadamente del 54%.

Durante el trimestre hemos incrementado el peso ligeramente con futuros, con las correcciones desencadenadas con el conflicto entre Rusia y Ucrania.

Las operaciones más destacables del trimestre serían la compra de acciones de Rio Tinto, la venta de Svenska Cellulosa y la compra de futuros para incrementar exposición a renta variable en momentos de caídas.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha realizado operaciones en derivados con la finalidad de inversión con un porcentaje sobre patrimonio del 1,95%. 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 1,13 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 6,77.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el trimestre, la IIC ha tenido una exposición a renta variable próxima al 54%, que se incrementó a inicios del mes de marzo. Cerrando el mes de marzo, y por tanto el trimestre, con una exposición del 60%.

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, Univ 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	%
ES00000126A4 - Bonos REINO DE ESPAÑA 1,800 2024-11-30	EUR	180	1,80	182	1,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		180	1,80	182	1,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		180	1,80	182	1,85
ES0505047466 - Pagarés BARCELO HOTELES 0,000 2022-01-11	EUR	0	0,00	100	1,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	100	1,01
TOTAL RENTA FIJA		180	1,80	282	2,86
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	124	1,24	118	1,19
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	122	1,22	139	1,41
ES0169501022 - Acciones PHARMA MAR	EUR	315	3,16	108	1,10
TOTAL RV COTIZADA		560	5,62	365	3,70
TOTAL RENTA VARIABLE		560	5,62	365	3,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		740	7,42	647	6,56
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	216	2,17	222	2,25
IT0005008484 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,188 2024-03-25	EUR	202	2,03	200	2,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		419	4,20	421	4,28
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,115 2023-01-05	EUR	0	0,00	201	2,04
FR0013030129 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,750 2025-12-21	EUR	208	2,08	218	2,22
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2022-04-30	EUR	195	1,96	202	2,05
XS1611255719 - Bonos BSCH 0,176 2024-05-11	EUR	203	2,03	204	2,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		606	6,07	825	8,38
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,115 2023-01-05	EUR	201	2,01	0	0,00
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	201	2,01	203	2,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		402	4,03	203	2,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.426	14,30	1.450	14,72
TOTAL RENTA FIJA		1.426	14,30	1.450	14,72
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	145	1,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0000695876 - Acciones ALFA LAVAL AB	SEK	191	1,92	163	1,65
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	224	2,24	227	2,30
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	258	2,58	255	2,59
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	188	1,88	154	1,56
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	140	1,41	164	1,67
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	171	1,72	193	1,96
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	185	1,85	166	1,69
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	95	0,96	104	1,06
DE0008402215 - Acciones HANOVER COMPRESSOR	EUR	110	1,10	119	1,20
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	136	1,36	133	1,35
DE0006231004 - Acciones INFINEON	EUR	161	1,61	212	2,15
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	193	1,94	179	1,82
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	182	1,83	161	1,63
DE000KBX1006 - Acciones KNORR BREMSE AG	EUR	94	0,94	117	1,19
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	140	1,40	156	1,59
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	226	2,26	240	2,43
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	230	2,30	196	1,99
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	139	1,40	155	1,57
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	110	1,10	120	1,22
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	133	1,34	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	154	1,57
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	127	1,27	121	1,23
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	152	1,52	187	1,90
SE0000112724 - Acciones SVENSKA CELLULOSA AB	SEK	0	0,00	112	1,14
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	200	2,00	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	170	1,70	206	2,09
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	75	0,75	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	193	1,94	187	1,90
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	139	1,40	139	1,41
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	180	1,81	172	1,74
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	143	1,43	136	1,38
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	136	1,37	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.965	49,78	4.629	46,98
TOTAL RENTA VARIABLE		4.965	49,78	4.629	46,98
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS O	EUR	214	2,15	213	2,16
LU0438336421 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	245	2,45	248	2,52
FR0013111382 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHUIQUIER	EUR	286	2,87	0	0,00
FR0013439163 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	486	4,87	0	0,00
LU0836346345 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	277	2,77	769	7,80
FR0010609115 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	321	3,22	643	6,52
IE00B4R5BP74 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	238	2,38	247	2,50
TOTAL IIC		2.067	20,72	2.120	21,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.458	84,79	8.198	83,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.198	92,21	8.845	89,77

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)