

INVERSIONES FINANCIERAS VITASA SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3761

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2022

Gestora: MARCH ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Sociedad por compartimentos:

Rating Depositario: A3 (Moody's)

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.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: 20-07-2012

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: 4, en una escala del 1 al 7..

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

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 IIC, 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 la exposición en cualquiera de ellos. 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 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% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Esta Sociedad puede operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y como inversión.

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

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

		Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación		8.631.264,00	8.631.266,00
Nº de accionistas		106	108
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	13.427	1,5556	1,4756	1,6052
2021	13.699	1,5872	1,4126	1,5921
2020	12.193	1,4126	1,0996	1,4349
2019	12.106	1,4026	1,2207	1,4096

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,02	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,33	0,26	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,42	-0,43	-0,38

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
-1,99	-1,99	3,78	-0,31	2,78	12,36	0,71	14,48	6,34

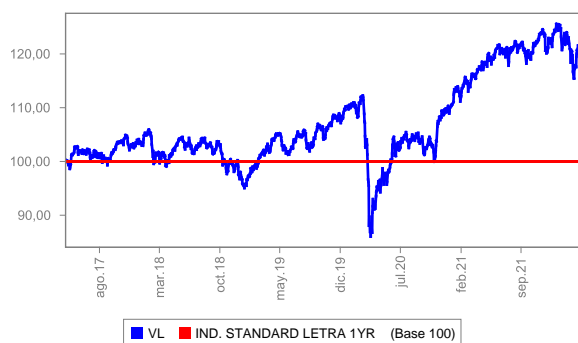
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

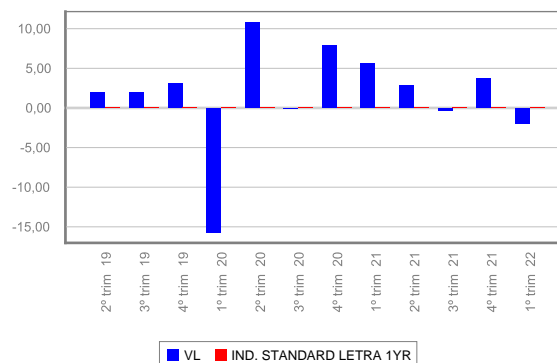
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,18	0,18	0,20	0,20	0,21	0,82	0,79	0,79	0,89

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.488	78,12	11.561	84,39
Cartera Interior	311	2,32	364	2,66
Cartera Exterior	10.169	75,74	11.189	81,67
Intereses de la Cartera de Inversión	8	0,06	8	0,06
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.703	20,13	1.936	14,13
(+/-) RESTO	235	1,75	203	1,48
TOTAL PATRIMONIO	13.426	100,00%	13.700	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.699	13.200	13.699	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)				-67,00
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-2,03	3,70	-2,03	-154,62
(+) Rendimientos de Gestión	-1,84	3,92	-1,84	-146,73
(+) Intereses				-221,51
(+) Dividendos	0,39	0,17	0,39	128,88
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	-0,03	-0,13	317,07
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,18	3,67	-1,18	-132,08
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,35	-0,61	-0,35	-42,51
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,87	0,69	-0,87	-225,32
(+/-) Otros Resultados	0,31	0,02	0,31	1.258,21
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,19	-0,22	-0,19	-12,43
(-) Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-2,59
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,59
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-6,95
(-) Otros gastos de gestión corriente				-9,02
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,03	-45,16
(+) Ingresos				10,59
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				0,07
(+) Otros Ingresos				-100,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.427	13.699	13.427	

Nota: El periodo 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.

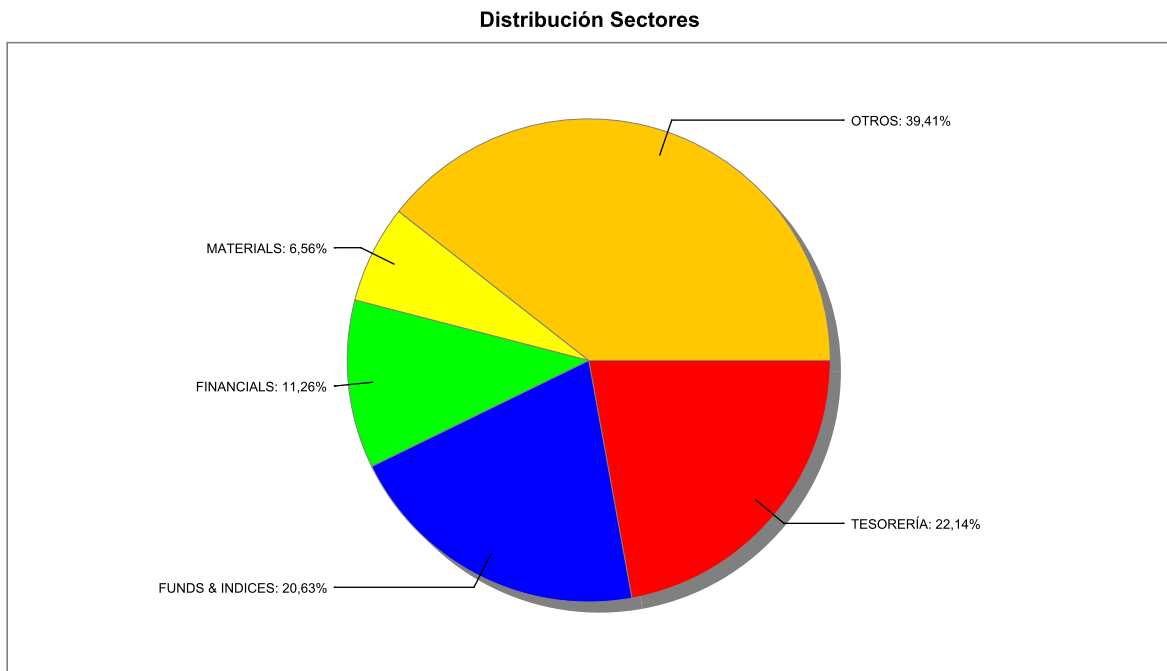
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CAIXABANK 0,88 2027-10-28	EUR	95	0,71	101	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		95	0,71	101	0,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		95	0,71	101	0,74
REPO B. MARCH -0,46 2022-01-03	EUR			149	1,09
REPO B. MARCH -0,46 2022-04-01	EUR	99	0,73		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		99	0,73	149	1,09
TOTAL RENTA FIJA		194	1,44	250	1,83
ACCIONES ARCELOR	EUR	117	0,87	114	0,83
TOTAL RV COTIZADA		117	0,87	114	0,83
TOTAL RENTA VARIABLE		117	0,87	114	0,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		311	2,31	364	2,66
BONO ESTADO NORUEGO 0,87 2022-09-21	NOK	102	0,76		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		102	0,76		
BONO BBVA 0,04 2023-03-09	EUR			99	0,73
BONO SANTANDER CONSUMER F 1,13 2023-10-09	EUR	101	0,75	102	0,74
BONO TOTAL 1,75 2049-04-04	EUR	125	0,93	128	0,93
BONO BRITISH TELECOM PLC 1,75 2026-03-10	EUR	103	0,76	105	0,77
BONO ABN-AMRO BANK 1,25 2025-05-28	EUR	101	0,75	104	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		430	3,19	538	3,93
BONO FORD MOTOR 0,00 2022-12-07	EUR	97	0,72	98	0,71
BONO BBVA 0,10 2023-03-09	EUR	99	0,74		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		196	1,46	98	0,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		728	5,41	636	4,64
TOTAL RENTA FIJA		728	5,41	636	4,64
ACCIONES H - EXANE BNP PARIBA	EUR	130	0,97	64	0,47
ACCIONES CARREFOUR	EUR			70	0,51
ACCIONES TOTAL	EUR	239	1,78	232	1,69
ACCIONES BAYER AG	EUR	22	0,16	165	1,20
ACCIONES ERICSSON	SEK			63	0,46
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	204	1,52	208	1,52
ACCIONES MICROSOFT	USD	43	0,32	45	0,33
ACCIONES WALL- MART STORES	USD	160	1,19	58	0,43
ACCIONES ORACLE	USD	50	0,38	52	0,38
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR			30	0,22
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	126	0,94	141	1,03
ACCIONES SIEMENS	EUR	113	0,84	137	1,00
ACCIONES ALLIANZ AG-REG	EUR	325	2,42	311	2,27
ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	91	0,68	80	0,58
ACCIONES PHILIPS	EUR	53	0,39	63	0,46
ACCIONES VIVENDI UNIVERSAL	EUR	40	0,30	40	0,30
ACCIONES LVMH Moet Hennessy	EUR	101	0,75	113	0,82
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	151	1,13	147	1,07
ACCIONES AXA SA	EUR	78	0,58	77	0,56
ACCIONES ENI	EUR	32	0,24	29	0,21
ACCIONES WALT DISNEY	USD	85	0,63	93	0,68
ACCIONES SLB	USD	61	0,45	83	0,61
ACCIONES RWE	EUR	97	0,72	88	0,64
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	116	0,86	93	0,68
ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	41	0,30		
ACCIONES ABB LTD	CHF	89	0,66	183	1,34
ACCIONES DANONE	EUR	75	0,56	82	0,60
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	72	0,54	67	0,49
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	81	0,60	78	0,57
ACCIONES QUANTA SERVICES, INC	USD	102	0,76		
ACCIONES ENEL SPA	EUR	232	1,73	270	1,97
ACCIONES ZON OPTIMUS SGPS	EUR			80	0,58
ACCIONES NESTLE	CHF	118	0,88	246	1,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES E.ON AG	EUR	74	0,55	85	0,62
ACCIONES BMW AG	EUR	63	0,47	71	0,52
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF			25	0,18
ACCIONES FANUC LTD	JPY	64	0,48		
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	52	0,39	58	0,42
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	108	0,80	89	0,65
ACCIONES ALSTOM	EUR			69	0,50
ACCIONES BASF AG	EUR	104	0,77	124	0,90
ACCIONES SES	EUR			92	0,67
ACCIONES H - SOCIETE GRAL RV	EUR	122	0,91	151	1,10
ACCIONES TREASURY WINE ESTATE	AUD	55	0,41		
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	91	0,68	103	0,76
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD			39	0,28
ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD	73	0,54	70	0,51
ACCIONES COCA-COLA	USD	119	0,89	111	0,81
ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	74	0,55	73	0,54
ACCIONES VOLKSWAGEN CAR LEASE	EUR	30	0,22	34	0,25
ACCIONES SONY	JPY	57	0,42	66	0,48
ACCIONES ORANGE	EUR			94	0,69
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	201	1,50	233	1,70
ACCIONES VODAFONE	GBP	123	0,92	111	0,81
ACCIONES EADS	EUR	121	0,90	124	0,90
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	119	0,88	178	1,30
ACCIONES ALPHABET INC	USD	73	0,54	56	0,41
ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	106	0,79	139	1,01
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	77	0,57	82	0,60
ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	114	0,85	71	0,52
ACCIONES ING GROEP	EUR	11	0,08		
ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	65	0,48	167	1,22
ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	108	0,81	149	1,09
ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGA	USD			78	0,57
ACCIONES JOHNSON MATTHEY	GBP	107	0,80	117	0,85
ACCIONES NATIONAL GRID	GBP	52	0,38	47	0,34
ACCIONES PANASONIC CORP	JPY	69	0,51	75	0,55
ACCIONES KKR & CO	USD	56	0,42	70	0,51
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	107	0,80	108	0,79
ACCIONES TOMRA SYSTEMS	NOK	44	0,33	85	0,62
ACCIONES PROSUS NV	EUR	71	0,53	107	0,78
ACCIONES OCI CORP	EUR			115	0,84
ACCIONES LUNDIN MINING	CAD	74	0,55	66	0,48
ACCIONES UNILEVER	EUR	55	0,41	64	0,46
ACCIONES IPSEN	EUR	91	0,68	64	0,47
ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR			80	0,59
ACCIONES AMUNDI	EUR	60	0,44	69	0,51
ACCIONES SMITH NEPHEW	GBP	63	0,47	67	0,49
ACCIONES BROADCOM	USD	74	0,55	76	0,56
ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR			75	0,54
ACCIONES UNIVERSAL GROUP INC	EUR	82	0,61	84	0,62
ACCIONES TOYOTA MOTOR	JPY	79	0,59	66	0,48
ACCIONES ALIBABA GROUP	HKD	24	0,18	25	0,18
PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	278	2,07		
ACCIONES MODERNA INC	USD	61	0,45	87	0,64
TOTAL RV COTIZADA		6.778	50,45	7.777	56,77
TOTAL RENTA VARIABLE		6.778	50,45	7.777	56,77
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	134	1,00	136	0,99
PARTICIPACIONES BLACKROCK DEUTSCHLAN	EUR	211	1,57	58	0,43
PARTICIPACIONES SPDR ETF EUROPE	EUR	118	0,88	128	0,94
PARTICIPACIONES ISHARES	USD	80	0,60	94	0,68
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	77	0,57	81	0,59
PARTICIPACIONES AMUNDI	USD	86	0,64	91	0,66
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN	EUR	134	1,00	152	1,11
PARTICIPACIONES HENDERSON FUND LUX	EUR	125	0,93	128	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES FIRST TRUST CLOUD	USD			73	0,53
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	134	1,00	116	0,84
PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD			55	0,40
PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	USD	42	0,31	44	0,32
PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	USD	111	0,83	40	0,29
PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	EUR	109	0,81		
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	DKK	83	0,62	39	0,29
PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	USD	63	0,47	187	1,36
PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MG	USD	82	0,61	39	0,28
PARTICIPACIONES ISHARES	USD	171	1,27	76	0,55
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	38	0,28	40	0,29
PARTICIPACIONES FUND ROCK MANAGEMENT	EUR	56	0,42	64	0,47
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	132	0,98	131	0,96
PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN	EUR			43	0,31
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR			124	0,90
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	80	0,59	97	0,71
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	USD	219	1,63	241	1,76
PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	SEK	63	0,47	74	0,54
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	USD	41	0,30	41	0,30
PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVIS	USD	111	0,83		
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	39	0,29	39	0,28
PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD			205	1,50
PARTICIPACIONES ISHARES	USD	117	0,88	116	0,85
TOTAL IIC		2.656	19,78	2.752	20,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.162	75,64	11.165	81,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.473	77,95	11.529	84,14

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: 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
FUTURO S&P 500 EMINI JUN 22	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P4000 17	361	inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3700 17	222	inversión
Total subyacente renta variable		583	
TOTAL DERECHOS		583	
IND. S&P 500 USD	V/ FUTURO S&P 500 EMINI JUN 22	409	cobertura
IND. EUROSTOXX 50	V/ FUTURO EUROSTOXX 50 JUN 22	459	cobertura
Total subyacente renta variable		868	
EURO	C/ FUTURO EURO E-MINI JUN 22	940	inversión
EURO	V/ FUTURO EURO FX CHF JUN 22	250	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.190	
TOTAL OBLIGACIONES		2.058	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

El día 7 de febrero de 2022, MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., entidad gestora de INVERSIONES FINANCIERAS VITASA SICAV, S.A., en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 30 del Real Decreto 1082/2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva y en la Circular 5/2007, de 27 de diciembre de la CNMV, comunica como Hecho Relevante, que el Consejo de Administración de la SICAV ha decidido proponer a la Junta de Accionistas la disolución y liquidación de la Sociedad, para lo cual procederá a convocarla dentro del año 2022.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora/sociedad de inversión/depositaria, 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

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:
Divisa: 107.330,73 euros
Repo: 4.629.148,52 euros

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 8.631.159,00 participaciones que supone 100 % del patrimonio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El crecimiento mundial, la política monetaria y el empleo se prevé que vuelvan a las tendencias anteriores a la pandemia en 2023. En enero, el FMI proyectaba un PIB global del 4,4% en 2022, pero ahora se prepara a recortar esta proyección consecuencia de las implicaciones de la guerra en Ucrania. Según las estimaciones de la OCDE el crecimiento mundial podría quedar un 1% por debajo de lo que se preveía anteriormente.

El conflicto y los brotes de BA.2 (especialmente en China, y su "tolerancia cero") está ejerciendo de nuevo presión sobre las cadenas de suministros, haciendo que el precio de muchas materias primas aumente. Rusia y Ucrania solo representan sólo el 1,9% del PIB mundial en dólares. Pero son grandes productores y exportadores de energía, metales y productos alimentarios clave. Rusia produce el 12% del petróleo mundial, un 35% del paladio y (con Bielorrusia) el 40% de la potasa (utilizada en los fertilizantes). Ucrania es también es uno de los líderes mundiales en fabricación de arneses para la industria automotriz.

La expansión mantiene cierta inercia, pero la situación geopolítica y el fuerte repunte en actividad post-pandemia - con los bancos centrales por "detrás de la curva"- ha desembocado en un aumento de la inflación, que empuja a las autoridades monetarias a endurecer políticas más rápido de lo que se esperaba incluso hace tres meses. Al mismo tiempo, el aumento de los precios - y la caída de los salarios reales, han empezado a dañar la confianza de los consumidores. Todo ello incrementa el riesgo de estanflación, sobre todo si las implicaciones de la guerra en Ucrania mantienen la presión sobre los precios de las materias prima. Aunque sigue siendo poco probable que se produzca una recesión en los próximos 12-18 meses, el riesgo de contracción económica ha aumentado claramente. De momento, termómetros como el diferencial de crédito de alto riesgo o el TED spread están repuntando, pero se mantienen alejados de lecturas asociadas con periodos de contracción económica. El indicador adelantado LEI (10 componentes) se ha girado, pero aun muestra un incremento año sobre año de 7,6%.

El crecimiento económico de EE.UU. se ha mantenido pujante impulsado por el consumo y la inversión. El crecimiento del PIB en el cuarto trimestre fue del 5,6% QoQ anualizado. La encuesta ISM se mantiene en zona de expansión, con la industria manufacturera en 57,1 aunque nuestro indicador adelantado apunta a contracción industrial en la segunda mitad de 2022; La fortaleza en el dólar, los costes de financiación al alza y las subidas de tipos tensionan las condiciones financieras. Así, aumentan los indicios de desaceleración. La Fed de Atlanta pronostica un crecimiento anualizado de sólo el 1% en el primer trimestre. El aumento en el coste de la vida (IPC del 7,9% interanual) podría afectar a la confianza del consumidor, con el crecimiento de los salarios medios por hora por debajo de la inflación (5,1%). Además los tipos más altos podrían frenar el mercado inmobiliario. Con el coste medio de las hipotecas subiendo al 4,5%, desde el 3,3% de finales del año pasado, hay indicios de ralentización de las ventas de viviendas (que cayeron un 9,5% en enero).

En Europa, el tono sigue siendo razonable, con unos PMIs sólidos (manufactura en 57,0 y servicios en 54,8). Sin embargo, el crecimiento de los salarios va a la zaga del de Estados Unidos (los salarios negociados sólo subieron un 1,5% interanual en el cuarto trimestre), y el impacto de la fuerte subida de los precios de la energía (agravado por la guerra de Ucrania) podría afectar al consumo. En esta línea, los datos recientes se han deteriorado notablemente: La confianza de los consumidores se desplomó a -18,7 en marzo, y la encuesta ZEW de marzo cayó a -38,7 (de +48,6 en febrero). Con una expansión que se debilita, y una inflación del IPC subyacente relativamente modesta del 2,7%, el BCE no tendrá que apresurarse a subir los tipos.

Beijín enfrenta su reto macroeconómico más serio desde 2008. Los datos macro siguen sin mostrar síntomas claros de recuperación, aunque la demanda mundial de productos manufacturados hace que las exportaciones aumenten un 16,4% interanual. La laxitud monetaria y fiscal ha permitido un leve repunte del crecimiento del crédito. Pero hay dudas sobre la eficacia del estímulo, ya que el mercado de la vivienda se ha visto perjudicado por los problemas de Evergrande y otros promotores, y sobre todo porque China no se plantea de momento suavizar su política de "tolerancia cero" ante el COVID (confinamientos masivos y limitaciones a la movilidad convierten al objetivo de PIB de 5,5% en 2022 en casi inalcanzable). Las intenciones de ahorro de las familias chinas (PBoC Encuesta del consumidor) apuntan a un aumento sustancian en ahorro; la situación se asemeja a la vivida en 2008,

siendo la clave de la recuperación la estabilización en el sector residencial y los proyectos de inversión a nivel estatal. Si bien es cierto que el indicador de impulso de crédito ha vuelto a repuntar en Marzo gracias en gran medida a una aceleración en la emisión de deuda de gobiernos locales (para dinamizar la inversión en infraestructuras), pero falta un mayor esfuerzo por parte de las autoridades para reactivar el crecimiento; esto es algo cada vez más probable habida cuenta de un IPC en 1,5% (1,3% en tasa subyacente); de hecho se acaba de anunciar otro recorte de 0,25%-0,5% en el RRR.

Otros mercados emergentes se verán favorecidos por los precios de las materias primas aunque las fuertes subidas de tipos a las que se vieron abocados en 2021 para compensar el repunte en inflación puede frenar el crecimiento en 2022. El tipo de interés de Brasil, por ejemplo, ha subido al 11,75% desde el 2% el pasado mes de abril, y eso ha frenado la actividad: La producción industrial brasileña cae un 7,2% y las ventas minoristas un 1,9% interanual. El proceso de tensionamiento de condiciones monetarias en estos países está avanzado, sus divisas han ajustado y una reactivación en China - que además facilitaría el debilitamiento del dólar- podrían marcar un punto de inflexión.

Desde un punto de vista más estructural, la guerra en Ucrania y sus implicaciones en el ámbito geopolítico a medio plazo favorecen un incremento en inventarios de materias primas a nivel global encaminados a preservar la soberanía y seguridad nacionales en Europa y China. Y esto coincide con una década de infra inversión en capacidad productiva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuido en -272.784 euros, el número de accionistas ha disminuido en 2 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -1,99 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,18 %, de los cuales un 0,51 % corresponde a gastos directos y un -0,33 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- * ACC. QUANTA SERVICES, INC. (rendimiento 0,21 %)
- * ACC. GLENCORE PLC (rendimiento 0,28 %)
- * ACC. TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA (rendimiento 0,32 %)
- * ACC. OCI CORP (rendimiento 0,24 %)
- * ACC. IPSEN (rendimiento 0,19 %)

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

A fecha del informe, la IIC tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC:

- * ETF. WT CORE PHYS GOLD (2,07 % sobre patrimonio)

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- * BLACKROCK IRELAN (2,11 % sobre patrimonio)
- * ISHARES (2,75 % sobre patrimonio)
- * WISDOM TREE (2,07 % sobre patrimonio)

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

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del -1,99 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 9,75 % en renta fija, 68,97 % renta variable, 4,39 % en fondos de retorno absoluto y el 15,34 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 61,62 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 20,18 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 11,41 % en renta fija, 60,88 % renta variable, 5,00 % retorno absoluto y 21,50 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- * ETF. ISHARES AGRIBUSINESS Peso: 0,83 %
- * ETF. ISHARES JAPAN CORE MSCI EUR Peso: 0,81 %
- * NORWEGIAN T-BILL 0% 21/09/20022 Peso: 0,76 %
- * QUANTA SERVICES, INC. Peso: 0,76 %
- * FANUC LTD Peso: 0,48 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * ETF. ISHARES FTSE 100 (MILAN) Peso: 0,9 %
- * OCI CORP Peso: 0,84 %
- * ORANGE Peso: 0,69 %
- * SES Peso: 0,67 %
- * AROUNDTOWN SA Peso: 0,59 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

- * Futuros con finalidad de inversión.
- * Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 20,01 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 4.629.149 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

La renta variable mundial ajusto un 4% a la baja en el primer trimestre de 2022. El mejor sector global ha resultado ser el de generación y distribución eléctrica; las valoraciones se han moderado en algunas regiones, aunque siguen siendo exigentes en EE.UU.

La madurez del ciclo, representada por el aplanamiento/inversión de la curva de tipos de interés (2 años - 10 años), anticipa un entorno de mayor volatilidad, así como la proximidad de máximos de precio.

El telón de fondo macro de inflación y desaceleración no es un buen augurio para el crecimiento de beneficios empresariales (BPA); el margen operativo para empresas cotizadas en mercados desarrollados ya se encuentra cerca de máximo histórico. El aumento de los costes de los materiales y de los salarios presionará a la baja de beneficios; el tensionamiento en condiciones monetarias (tipos, dólar, energía) y un menor ritmo de expansión afectaran también a la línea de ingresos. Curiosamente, a pesar de la falta de visibilidad (ciclo más maduro, políticas monetarias restrictivas, inflación, geopolítica) tanto la Fed como los inversores se muestran confiados.

El banco central estadounidense sigue apostando por cifras de PIB que superan el potencial económico de largo plazo (1,8%) para 2022 (2,8%), 2023 (2,2%) y 2024 (2%) mientras que los analistas vienen desde enero revisando al alza sus proyecciones de incremento en ventas y beneficios para cada uno de los 4 trimestres de 2022.

A corto plazo, hasta confirmar un punto de inflexión en las series de inflación que pudieran justificar un giro en el discurso de los grandes bancos centrales, las tasas de interés al alza, el riesgo de revisión a la baja en guías de ventas y beneficios para 2º y 3º trimestres (por compresión en márgenes) y una prima de riesgo (ERP) para la bolsa estadounidense en su media post - SubPrime (que solo ha ajustado por el incremento en tipos largos) son factores que invitan a la cautela.

Mantenemos a corto plazo la sobre ponderación en el mercado de acciones norteamericano, por su calidad de balance, liquidez y por sus atributos defensivos en un entorno de poca visibilidad y preferimos compañías con atractivo fundamental y duración media/baja, poco apalancadas, con capacidad de preservar sus márgenes y que operan o bien en industrias menos ligadas al ciclo o bien en sectores que se beneficiaran en el largo plazo de los cambios que estamos sufriendo en el ámbito geopolítico (materiales, energía).

La inflación registrada y las expectativas de inflación han repuntado con fuerza a nivel global (salvo en China). La desaceleración de la demanda de bienes manufacturados y una respuesta por el lado de la oferta deberían permitir que la inflación mensual comience a moderarse a partir de este trimestre, aunque los riesgos siguen siendo al alza si los precios de las materias primas continúan subiendo. El aumento de la inflación ha impulsado la rentabilidad de los bonos a largo plazo: el rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años ha subido en 82 PB en lo que va de año y el de Alemania en 73 PB. Sin embargo, ya hay mucho en precio: 214 PB de nuevas subidas por parte de la Fed, e incluso 75 PB del BCE. Es probables que ninguno de los dos acabe siendo tan agresivo, y, por tanto, la subida de los rendimientos de la deuda pública a largo plazo de los bonos del Estado a largo plazo. Actual durante los próximos 6-9 meses.

Históricamente mantener una posición de infra ponderación en duración ha sido una estrategia ganadora cuando el banco central de turno (la Fed) ha acabado sorprendiendo al mercado con subidas de tipos mas agresivas que las anticipadas por el consenso de los economistas. Teniendo en cuenta nuestra opinión de que la inflación

estadounidense disminuirá temporalmente a finales de este año, es probable que la Fed no necesite subir los tipos en los próximos 12 meses más allá de los 249 puntos básicos que los mercados ya están descontando. Por lo tanto, si bien una posición de duración por debajo del índice de referencia es aconsejable en un plazo de 2 a 5 años (si la tasa terminal o R^* acaba siendo más próxima al 3% que al 0%), podría resultar interesante una más neutral en un horizonte de menos de 12 meses. Nuestro rango objetivo para el rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años a finales de 2022 es del 2,25% al 2,5%. El sentimiento es negativo y el activo está extremadamente sobre vendido.

La pendiente de la curva es la variable clave que utilizamos para evaluar el estado actual del entorno cíclico/monetario. Una curva de rendimientos muy plana o invertida indica un entorno de política monetaria relativamente restrictivo; dicho entorno tiende a coincidir con un rendimiento relativo a soberanos pobre para los bonos corporativos. Por el contrario, históricamente los bonos corporativos obtienen mejores resultados al principio de la recuperación económica cuando la curva de tipos está más empujada. Una mayor pendiente indica que las condiciones monetarias son muy acomodaticias y, por tanto, favorecen el estrechamiento de los diferenciales de crédito. Más allá de las discusiones acerca de la conveniencia de usar la curva 2_10 o la 3m_10 para diagnosticar el estado de madurez del ciclo, lo cierto es que la primera registra ya lecturas negativas, algo poco prometedor para la rentabilidad de los bonos corporativos. Por eso estamos reduciendo posiciones en crédito y aumentando nuestra participación en bonos soberanos.

Aunque a simple vista después de la corrección los diferenciales se posicionan cerca de la media calculada entre 2017 - 2019 (y por encima de los mínimos post pandemia), si ajustamos la actual valoración de la renta fija corporativa (OAS) a los cambios que se han producido en mercado en materia de duración y calidad de las emisiones, concluimos que la valoración de esta clase de activo solo ha sido más cara que la actual un 24% de los periodos desde 1995 (Usando como proxy el índice Bloomberg US Corp).

Los balances de las empresas están actualmente en excelente forma, pero su salud se deteriorará en los próximos 12 meses a medida que el crecimiento de los beneficios se ralentice y los tipos de interés suban. Los márgenes de beneficios se ven en peligro ante la desaceleración económica, el incremento en el coste de insumos y mano de obra y los costes de financiación más onerosos.

Por sus características cíclicas y la composición de sus índices (más sesgados a materias primas y energía) los bonos HY mantendrán un mejor comportamiento en la medida en que no se produzca un deterioro más evidente en las tasas de impago.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total