

ACENT EUROPA INVERSIONES SICAV, S.A.

Informe Primer semestre 2022

Nº Registro CNMV: 1595

Fecha de registro: 21/02/2001

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK SA

Grupo Gestora/Depositario: / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana 51, 5º pl. 28046 Madrid tel. /, correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros IIC; Vocación inversora: Global; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7. La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

DESCRIPCIÓN GENERAL: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin determinar el plazo, la duración y la calificación crediticia. La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: La sociedad ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo. 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 fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior	
Nº de acciones en circulación	1.824.475,00	1.829.651,00	Índice de rotación de la cartera	0,38	0,42	0,38	0,89
Nº de accionistas	89	101	Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,08	-0,29	-0,29
Dividendos brutos distribuidos por acción (Euros)	0,00	0,00					

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

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	24.717	13.5474	13.4763	14.7909
2021	26.968	14.7396	14.0468	14.8681
2020	25.430	14.1966	11.6529	14.1966
2019	25.243	13.6335	12.4195	13.6570

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,22	0,22	Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Comisión de gestión total	0,22	0,22	Mixta
Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio

2.2. COMPORTAMIENTO

Individual - ACENT EUROPA INVERSIONES SICAV, S.A... Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
	30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
-8,09	-5,23	-3,01	1,90	-0,32	3,82	4,13	9,00	5,24

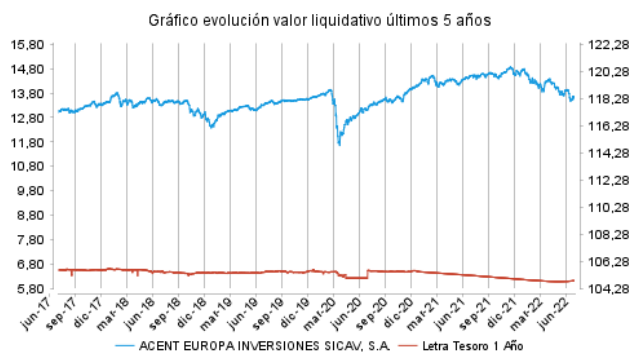
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-22	31-03-22	31-12-21	30-09-21	2021	2020	2019	2017
	0,57	0,24	0,33	0,24	0,24	0,93	0,89	0,86	0,88

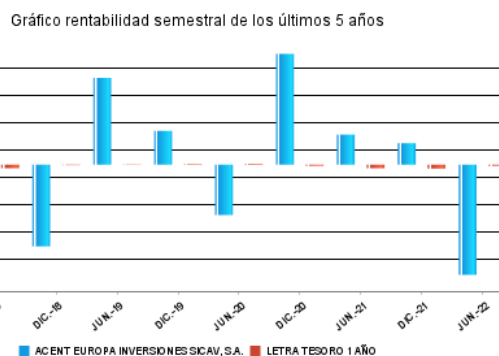
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

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 sintético.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.230	85,89	25.512	94,60
* Cartera interior	1.042	4,22	1.549	5,74
* Cartera exterior	20.320	82,21	24.021	89,07
* Intereses cartera inversión	-131	-0,53	-58	-0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.234	13,08	1.307	4,85
(+/-) RESTO	253	1,02	149	0,55
TOTAL PATRIMONIO	24.717	100,00	26.968	100,00

Notas:
El período 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

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
	26.968	26.555	26.968	
± Compra/venta de acciones(neto)	-0,28	-0,02	-0,28	1.298,40
Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,46	1,57	-8,46	-620,64
(+) Rendimientos de gestión	-8,10	1,87	-8,10	-519,56
+ Intereses	0,43	0,26	0,43	62,61
+ Dividendos	0,11	0,12	0,11	-8,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,55	-0,23	-2,55	974,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,98	0,40	-0,98	-334,96
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	0,00	-0,18	7.210,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,98	1,31	-4,98	-467,76
± Otros Resultados	0,05	0,01	0,05	372,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,31	-0,37	18,72
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,23	-0,22	-5,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,02	-0,10	299,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	168,75
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-65,51
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-29,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-41,25
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	5.922,85
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	24.717	26.968	24.717	

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 EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR	0	0,00	354	1,31
BONOS CAIXABANK 6.75 2022-03-14	EUR	599	2,42	685	2,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		599	2,42	1.039	3,85
TOTAL RENTA FIJA		599	2,42	1.039	3,85
TOTAL RENTA FIJA		599	2,42	1.039	3,85
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	56	0,22	77	0,28

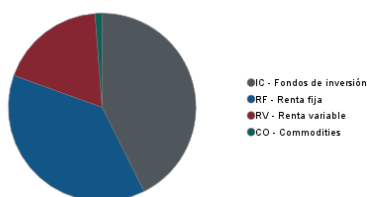
ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	90	0,36	79	0,29
ACCIONES FERROVIAL	EUR	98	0,40	112	0,41
ACCIONES CAF	EUR	0	0,00	51	0,19
ACCIONES IBERDROLA	EUR	86	0,35	91	0,34
ACCIONES ACS	EUR	58	0,23	59	0,22
ACCIONES REPSOL SA	EUR	56	0,23	42	0,15
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		444	1,79	511	1,88
TOTAL RENTA VARIABLE		444	1,79	511	1,88
TOTAL INTERIOR		1.042	4,21	1.549	5,73
BONOS ITALY 2.05 2027-08-01	EUR	0	0,00	322	1,19
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		0	0,00	322	1,19
BONOS ALLIANZ 3.375 2022-09-18	EUR	199	0,81	216	0,80
BONOS ELECTRICITE DE 5.000 2049-01-22	EUR	187	0,76	230	0,85
BONOS RCI BANQUE SA -0.420 2024-11-04	EUR	483	1,95	496	1,84
BONOS JPMORGAN CHASE 1.180 2023-10-24	USD	194	0,79	180	0,67
BONOS SANTANDER USA 3.244 2026-10-05	USD	135	0,54	138	0,51
BONOS INTESA SANPAOLO 6.625 2023-09-13	EUR	680	2,75	701	2,60
BONOS BAT INTL FINANC 3.125 2029-03-06	EUR	0	0,00	340	1,26
BONOS INN GROUP NV 4.625 2022-04-08	EUR	210	0,85	227	0,84
BONOS REPSOL ITL 4.5 2022-03-25	EUR	620	2,51	680	2,52
BONOS IBER INTL 1.875 2022-05-23	EUR	199	0,80	205	0,76
BONOS TELEFONICA NL 3.000 2066-12-04	EUR	287	1,16	307	1,14
BONOS SANTANDER UK GH -0.190 2024-03-27	EUR	294	1,19	297	1,10
BONOS IBER INTL 3.25 2022-02-12	EUR	289	1,17	324	1,20
BONOS CAIXABANK 3.75 2029-02-15	EUR	419	1,69	443	1,64
BONOS TOTAL FINA 1.75 2022-04-04	EUR	379	1,53	409	1,52
BONOS BP CAPITAL MARK 3.25 2022-06-22	EUR	0	0,00	213	0,79
BONOS ENI 2.625 2022-01-13	EUR	0	0,00	416	1,54
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2099-03-11	EUR	69	0,28	97	0,36
BONOS ENEL 1.375 2022-09-08	EUR	0	0,00	489	1,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		4.645	18,78	6.408	23,75
BONOS UNICREDIT SPA 6.95 2022-10-31	EUR	464	1,88	468	1,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		464	1,88	468	1,73
TOTAL RENTA FIJA		5.109	20,66	7.197	26,67
TOTAL RENTA FIJA		5.109	20,66	7.197	26,67
ACCIONES ROCHE	CHF	64	0,26	73	0,27
ACCIONES NESTLE	CHF	112	0,45	123	0,46
ACCIONES STRAUMANN HOLDI	CHF	46	0,19	0	0,00
ACCIONES INFINEON TECH	EUR	0	0,00	41	0,15
ACCIONES SIEMENS	EUR	0	0,00	92	0,34
ACCIONES BASF	EUR	0	0,00	93	0,34
ACCIONES SIEMENS ENERGY	EUR	0	0,00	7	0,03
ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	0	0,00	92	0,34
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	87	0,35	109	0,40
ACCIONES LINDE PLC	EUR	68	0,28	0	0,00
ACCIONES EADS	EUR	32	0,13	39	0,15
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	46	0,18	71	0,26
ACCIONES ADYEN NV	EUR	69	0,28	0	0,00
ACCIONES ALIBABA.COM LTD	USD	65	0,26	63	0,23
ACCIONES APPLE	USD	104	0,42	125	0,46
ACCIONES CVS CAREMARK CO	USD	75	0,30	77	0,29
ACCIONES CROWDSTRIKE	USD	80	0,33	45	0,17
ACCIONES WALT DISNEY	USD	90	0,36	136	0,50
ACCIONES LILLY	USD	62	0,25	49	0,18
ACCIONES NIO INC	USD	0	0,00	28	0,10
ACCIONES PALO ALTO NETW	USD	35	0,14	73	0,27
ACCIONES TAIWAN	USD	23	0,09	32	0,12
ACCIONES TESLA	USD	51	0,21	74	0,28
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.112	4,48	1.440	5,34
TOTAL RENTA VARIABLE		1.112	4,48	1.440	5,34
ETF ISHARES ETFS/GE	EUR	0	0,00	130	0,48
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	58	0,23	66	0,24
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	0	0,00	140	0,52
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	257	1,04	201	0,74
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	0	0,00	126	0,47
PARTICIPACIONES SYCOMORE ASSET	EUR	0	0,00	184	0,68
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	288	1,07
ETN ISHARES ETFS/IR	USD	491	1,99	0	0,00
ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	163	0,66	0	0,00
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	253	0,94
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	520	1,93
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	169	0,69	181	0,67
ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	207	0,84	0	0,00
ETN ISHARES ETFS/IR	USD	168	0,68	180	0,67
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	223	0,90	230	0,85
ETF ISHARES ETFS/IR	GBP	267	1,08	275	1,02
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	222	0,90	258	0,96
PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	472	1,91	658	2,44
ETN ISHARES ETFS/IR	USD	1.019	4,12	0	0,00
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	158	0,64	202	0,75
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	USD	179	0,72	241	0,90

PARTICIPACIONES LAZARD GL	EUR	282	1,14	203	0,75
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	603	2,44	502	1,86
PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	0	0,00	290	1,08
PARTICIPACIONES MARSHALL WACE	EUR	0	0,00	119	0,44
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	75	0,31	107	0,40
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	218	0,88	249	0,92
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	265	1,07	273	1,01
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS/LU	USD	0	0,00	140	0,52
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP	EUR	100	0,40	107	0,40
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	131	0,53	166	0,62
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	192	0,78	231	0,86
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	241	0,89
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	278	1,12	303	1,12
PARTICIPACIONES ALLIANCEBERNSTE	USD	634	2,57	296	1,10
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	265	1,07	304	1,13
PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	552	2,23	571	2,12
PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	519	2,10	540	2,00
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	338	1,37	365	1,35
PARTICIPACIONES MIRAE	USD	430	1,74	476	1,76
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	0	0,00	197	0,73
PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	517	2,09	542	2,01
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	179	0,73	273	1,01
ETN AMUNDI ETFS	USD	422	1,71	0	0,00
PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	EUR	218	0,88	253	0,94
PARTICIPACIONES BELLEVUE ASSET	EUR	125	0,50	107	0,40
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	181	0,73	257	0,95
PARTICIPACIONES ELEVA	EUR	402	1,63	419	1,55
PARTICIPACIONES JP MORGAN	EUR	266	1,07	326	1,21
PARTICIPACIONES MYG LUX INVESTM	EUR	131	0,53	149	0,55
PARTICIPACIONES AMUN FUN SICAV	EUR	274	1,11	101	0,37
PARTICIPACIONES DNCA INVEST	EUR	273	1,11	191	0,71
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	195	0,79	245	0,91
PARTICIPACIONES BLACK RCK SCV L	EUR	0	0,00	256	0,95
PARTICIPACIONES DWS SICAV	EUR	563	2,28	582	2,16
PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA	EUR	0	0,00	199	0,74
FONDO LUMYNA MW	EUR	124	0,50	0	0,00
PARTICIPACIONES LUMYNA MW	EUR	749	3,03	700	2,59
ETF INVESCO ETFSUSA	USD	373	1,51	540	2,00
ETF ISHARES ETFS/US	USD	181	0,73	0	0,00
ETF ISHARES ETFS/US	USD	0	0,00	213	0,79
ETF ISHARES ETFS/US	USD	0	0,00	218	0,81
TOTAL IIC		14.106	57,08	15.382	57,04
TOTAL EXTERIOR		20.327	82,22	24.020	89,05
TOTAL INVERSION FINANCIERA		21.369	86,43	25.569	94,78

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

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos	0	
Bn.bundesobligation 0% 16.04.2	249	Inversión
Bn.bundesrepub. Deutschland 0%	302	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija	551	
EUROSTOXX 50	140	Inversión
NASDAQ 100 MINI	653	Cobertura
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable	793	
EUR/USD MINI	1.513	Cobertura
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	1.513	
BLACKROCK INSTI	436	Inversión
GARTMORE INVEST	500	Inversión
JPMORGAN SICAVL	350	Inversión
PICTET TOTAL RE	511	Inversión
ALLIANZ GI LUX	154	Inversión
JP MORGAN INV	250	Inversión
ELEVA	410	Inversión
AMUN FUN SICAV	300	Inversión
DNCA INVEST	262	Inversión
BLACK GLB SIC/L	200	Inversión

DWS SICAV	FONDO DWS SICAV	539	Inversión
LAZARD GL	FONDO LAZARD GL	270	Inversión
ROBECO LUX	FONDO ROBECO LUX	250	Inversión
FRANKLIN TEMP	FONDO FRANKLIN TEMP	121	Inversión
ALLIANCEBERNSTE	FONDO ALLIANCEBERNSTE	624	Inversión
AXA WF SICAV	FONDO AXA WF SICAV	300	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		5.478	
Total Operativa Derivados Obligaciones		8.335	

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

G) Por la presente y en relación con la entrada en vigor de la Ley 11/2021, de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal y, consecuentemente, de los cambios introducidos por dicha normativa en la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades (en adelante, la LIS) con efectos desde el 1 de enero de 2022, se comunica la decisión del Consejo de Administración de la Sociedad de proponer durante el año 2022 la Disolución y Liquidación de la Sociedad conforme a lo previsto en la Disposición Transitoria 41 de la LIS introducido por la Ley 11/2021 de 9 de julio.

En virtud de lo anterior, el Consejo de Administración convocará a la Junta General Ordinaria y/o Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, para su deliberación sobre la anterior propuesta.

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, sociedad de inversión, 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) Al finalizar el periodo existen 2 accionistas con 8.670.657,35, 12.407.839,20, euros que representan el 35,08%, 50,20%, del patrimonio respectivamente.
- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 291.895,40 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 53,22 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.505.483,09 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del periodo.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 367,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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 primer semestre de 2022 ha destacado por ahondar más, si cabe, en los focos de preocupación que los mercados ya arrastraban desde comienzos del año, destacando por encima de todo, la persistente inflación que comienza a dar síntomas de segunda ronda y no solo afectar a la energía y los alimentos sino comenzar a extenderse a toda la cesta de la compra. Este hecho unido a la preocupación del mercado por la actuación de los bancos centrales a nivel global y su miedo a un error de política monetaria, ha generado un comportamiento muy negativo de los activos financieros en general. En este primer semestre no podemos observar casi ningún mercado con retornos positivos. Tanto la renta fija como la renta variable han brindado rentabilidades negativas. Solo son las materias primas, como cabía esperar, las que han tenido retornos positivos en el semestre. Por otro lado, cabe destacar que este periodo ha tenido dos fases bien diferenciadas: la primera que venía marcada por la guerra de Ucrania y la inflación que se arrastraba de los primeros compases del año, pero con una cierta sensación de estabilización en los datos, a una segunda fase donde se ha puesto de manifiesto que el repunte de los precios es más grande y más amplio de lo esperado junto con el hecho de que se empiezan a vislumbrar señales claras de ralentización económica. Las señales de dicha ralentización vienen anticipadas por las encuestas de expectativas de los agentes, tanto consumidores como empresas.

Si comenzamos centrándonos en la escalada de los precios a lo largo de estos últimos meses, la inflación general en EEUU cierra el semestre en niveles del 8,6% con una inflación Core (excluido energía y alimentos) en el 6%. Si analizamos el indicador PCE (Price Consumer Expenditure), que es el que más sigue la Reserva Federal americana, a nivel general tenemos un dato del 6,3% siendo el dato Core del 4,7% interanual. Con estas cifras, la FED ha puesto un claro foco en el control y estabilidad de los precios, intentando anclar las expectativas de inflación a largo plazo en el rango del 2% al 3%. Como consecuencia de ello, el ciclo progresivo de subidas de tipos se ha acelerado, situándose los tipos de

intervención en EEUU en el 1,5% y con una subida anunciada para el mes de Julio de +0,75%. A su vez, se descuenta que cierren el año en el 3% lo que supone una subida adicional de otro +0,75% desde julio a diciembre. De cara a 2023 la expectativa es que los tipos de intervención americanos puedan llegar a alcanzar niveles entre el 3,5% y el 4,5% dependiendo de cómo se vayan controlando dichas expectativas de inflación.

Evidentemente la consecuencia de esta política monetaria restrictiva es una ralentización económica que ya se atisba al calor de las encuestas que se han publicado recientemente. En el caso de la confianza del consumidor, encuestas como la de Michigan se sitúan en niveles no vistos desde la crisis financiera global del 2008. Y si analizamos dicha confianza del consumidor por las métricas del Conference Board (encuesta realizada de forma aleatoria a 3.000 familias americanas), el nivel se acerca peligrosamente a los peores episodios de la pandemia del 2020. Por el lado empresarial, la encuesta de actividad manufacturera ISM, aun situándose todavía en zona de expansión por encima de niveles de 50 (concretamente 53), viene arrastrando una tendencia a la baja desde niveles de 60. Si nos referimos al ISM del sector servicios, nos encontramos con un patrón similar de tendencia bajista.

En Europa las cosas no pintan mejor y la incertidumbre de la guerra a las puertas de la Unión Europea acrecientan los desequilibrios de corto plazo para la economía europea. La gran dependencia energética de países como Alemania del gas ruso son un factor de notable incertidumbre de cara al otoño y definen una "foto" de gran "complejidad" como ya ha dicho el vicepresidente del Banco Central Europeo Luis de Guindos. La amenaza del corte de gas por parte de Gazprom a Europa podría implicar una recesión en la principal economía europea que acabara arrastrando a toda la Eurozona. Y esto se une a las presiones inflacionistas globales que en el caso de Europa vienen influidas por la gran dependencia energética. Esto pone de manifiesto la fragilidad del ciclo económico en Europa y ha motivado que el BCE a pesar de haber cambiado su paso hacia una posición mucho más restrictiva, vaya muy por detrás de los movimientos de la Reserva Federal norteamericana. La primera consecuencia de esto es la gran depreciación del Euro frente al dólar que se sitúa en niveles no vistos desde hace 20 años y cerca de la paridad. Esta depreciación del euro viene a cebar más la bomba inflacionista.

A cierre del primer semestre de 2022 la economía mantiene una dinámica de crecimiento positiva, aunque desacelerándose y el mercado no descuenta dicha recesión, pero las probabilidades de que se produzca la profecía auto cumplida son cada vez mayores. A lo que si estamos asistiendo es a una revisión continua del crecimiento económico a la baja por parte de los principales organismos internacionales, agencias y agente privados. Y esto resuscita los fantasmas de la tan temida estanflación que ya se vivió en los años 70 del pasado siglo.

La cara positiva de la moneda, y por la que la tan mencionada recesión se retrasa en el tiempo o si se produce se descuenta que sea de corta duración y muy técnica, es el hecho de que el consumidor a nivel global sigue teniendo fortaleza tras el cierre de las economías durante la pandemia. El ahorro embalsado y las tendencias de la reapertura de la actividad económica están permitiendo sortear los malos augurios y han permitido compensar la inflación con un mayor ahorro acumulado.

En este entorno, la pandemia del Covid se sitúa en un segundo plano a pesar de las nuevas variantes y el aumento de los casos. Si hay un área geográfica donde este tema ha supuesto un quebradero de cabeza con ramificaciones internacionales, que han afectado a las expectativas de crecimiento global, ha sido China. La política de Covid cero de Xi Jinping ha supuesto mantener cerradas grandes Ciudades Chinas como Shanghai con lo que ello conlleva de disrupción a las cadenas de suministros y al crecimiento potencial de China. En este aspecto parece que lo peor también puede haber pasado y la esperanza esta puesta en que la capacidad de recuperación China pueda liderar el crecimiento mundial y así se compensen las grandes debilidades de los países desarrollados. La reapertura China y una política más laxa frente al Covid ("vivir con el Covid") hacen pensar que la principal locomotora asiática haya tocado fondo y así lo ponen de manifiesto los indicadores adelantados de sentimiento.

Como última fuente de incertidumbre tenemos la guerra en Ucrania. En este frente no parece que las cosas vayan a mejor y el estancamiento tanto de la guerra en si, como de las posibilidades de una próxima finalización de la misma no hacen ser optimistas. Aun así, parece que el mercado ha aprendido a convivir con ello. El hecho es que la influencia de esta guerra en el precio de las materias primas ha sido muy alta pero también es cierto que, si el mundo desarrollado entra en una fase de desaceleración, la demanda de productos energéticos se ralentizará y ya estamos asistiendo a un recorte en el precio del barril de crudo (no así del gas) que podría equilibrar la oferta y la demanda en unos entornos más razonables de precio. Todavía quedan meses para que podamos asistir a unos precios energéticos menores. No esperamos que en el corto plazo haya una caída significativa del crudo o del gas, pero por efecto de las bases comparables, a medida que pasen las semanas el impacto en precios e inflación se ira minimizando.

Bajo este entorno, y como hemos anticipado al principio, las bolsas en general han tenido un semestre de comportamiento muy negativo. Así, por ejemplo, el SP500 ha caído en el semestre la friolera de un -20,79%. Por su parte el NASDAQ ha corregido un -29,94%. En el caso de Europa, las caídas han sido también de gran magnitud y siempre en el entorno de doble dígito. El Eurostoxx 50 ha corregido un -19,77%. El índice que menos ha corregido ha sido el índice IBEX 35 (-5,61%) por su mayor composición de bancos. En el caso asiático, el Nikkei 225 ha corregido un -8,33% mientras que el índice de Shanghai ha caído un -6,09%. Por su parte el MSCI global ha caído un -13,54% y el MSCI Emergentes un -17%.

En el caso de la renta fija hemos asistido al peor semestre en rentabilidades de los últimos 40 años. Esto ha sido especialmente doloroso para los perfiles inversores más conservadores y el hecho de que hayamos asistido a una corrección conjunta de todas las clases de activos no se ha visto minimizada por la capacidad diversificadora de una cartera bien construida ya que hemos asistido a un semestre como hacía años que no se veía.

La renta fija americana ha corregido en el semestre, con los índices agregados (gobiernos y crédito) cayendo en el entorno del -10,22%, destacando el crédito corporativo americano que ha corregido un -14,23%. En el caso europeo más de lo mismo con los índices agregados cayendo en el entorno del -13,13%, siendo curiosamente los bonos gubernamentales los que más han corregido como consecuencia del cambio de actitud del BCE, un -13,90%. La pendiente de la curva 2 años-10 años en EEUU coquetea con invertirse y ponerse negativa, escenario que siempre acaba desencadenando una recesión. A pesar de ello, la pendiente del tipo de interés a 3 meses frente al 10 años sigue sólidamente en territorio positivo y esa es una señal que puede confirmar que todavía no estamos entrando en recesión. Habrá que monitorizar estos indicadores para confirmar si finalmente la economía norteamericana evita entrar en dicha recesión.

En materias primas el semestre ha sido positivo como consecuencia del encarecimiento de prácticamente todas ellas y destacando todas aquellas vinculadas a la energía como son petróleo, gas, gasóleo de calefacción o gasolina. En el caso del barril de petróleo Brent ha pasado de los 77,78 dólares a los 114,81 a cierre de trimestre.

Por último, y en materia de divisas, lo más destacable ha sido la continua depreciación del euro frente al dólar acercándose ya a la paridad entre las dos divisas. Estos niveles no se veían desde hace 20 años por lo que el ciclo de subida de tipos al otro lado del Atlántico está marcando la cotización del dólar de forma muy significativamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo, dadas las incertidumbres y la falta de visibilidad, se ha reducido la inversión en renta variable desde el 31% al posicionamiento neutral de la Sicav del 25%. Geográficamente se ha mantenido una sobre ponderación en el mercado americano frente al europeo y se ha mantenido la apuesta al mercado chino. Sectorialmente se ha reducido el sesgo a los sectores de crecimiento y se ha incrementado en valores y fondos que invierten en grandes empresas de calidad, con balance saneado y poco apalancamiento y con mayor capacidad de trasladar el incremento de costes vía precios.

Dado el entorno de tipos de interés y los cambios de las políticas monetarias en un entorno de fuertes tensiones inflacionistas, agravadas por la situación geopolítica, se ha mantenido una duración muy limitada, por debajo de los dos años, aunque se han mantenido el sesgo hacia los activos de crédito, incluidos los activos de high yield.

La inversión en Activos alternativos se encuentra diversificada en distintos fondos de inversión que implementan distintas estrategias (selección de títulos con distintos sesgos, estrategias macro, eventos corporativos, etc.). La inversión se ha mantenido estable por encima del 19%, pero con cambios entre las distintas estrategias.

La exposición a divisas, concentrada principalmente en dólar estadounidense, supone más del 22% del patrimonio.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo es de 24.716.811 euros, lo que implica una disminución de 2.251.463 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 89 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el periodo una rentabilidad neta negativa de -8,09%. La rentabilidad en el periodo de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,08%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,3653% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,2053%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se ha tendido a reducir las posiciones y el riesgo con el objetivo de proceder a la liquidación de la sociedad en el próximo trimestre. En renta fija, se vendían tesoros italianos, bonos de BAT, así como híbridos de Enel, ENI, Mapfre o British Petroleum. A nivel de fondos o ETFs se vendían posiciones en el BGF emergentes local Currency, así como en bonos ligados a inflación. Por el contrario, se compraban fondos o ETFs como el Amundi Pioneer Strategic Income, bonos americanos de corto plazo o flotantes denominados en dólares.

A nivel de renta variable se reducía la inversión con ventas en acciones como Air Liquide, Infineon, Caf, basf, Siemens, Nio o se reducía en Palo Alto y se compraban Adyen, Strauman, Crowdstrike o Linde. A nivel de fondos y Etf's, se vendía el sector financiero americano, el de ocio y viajes y el de recursos básicos en Europa. Aunque se incrementaba la inversión en el sector salud (Bellevue Adamant Medtech & Services), se reducían las posiciones en los sectores de recursos básicos y ocio y viajes europeo así como en el Pictet Premium Brands o el Blackrock Next Generation. Así mismo, se vendían posiciones en ETF's de índices de emergentes asiáticos, europeos (Stoxx 600) o el SP500, aunque se incrementaba en el mercado chino.

A través de futuros se ha reducido la inversión en el Eurostoxx 50, mientras se incrementaba en el Nasdaq.

A nivel de fondos alternativos se incrementaban en fondos como el AB SICAV I - Select Absolute Alpha Portfolio, DNCA Alpha Bonds, o Lazard Europe, mientras se vendía el Schroder Sirios, el PIMCO GIS Dynamic Multi-Asset Fund o el Blackrock Event Driven.

Durante el periodo la totalidad de los activos han contribuido negativamente, salvo la contribución positiva las divisas. En relativo, son los activos de renta fija los que peor comportamiento han tenido y dentro de la renta variable, las inversiones en EEUU son las que peor se han comportado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Dentro de la operativa normal de la Sicav se han realizado compras y ventas de derivados en función de las oportunidades y riesgos surgidos. El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 29,28%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 57,08% del patrimonio destacando BlackRock y Schroder

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del -0,29%.

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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 ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

En este entorno, la prudencia en la exposición a activos de riesgo unida a una menor exposición a la duración en renta fija han sido las principales medidas adoptadas en la gestión de las carteras. Y este enfoque no ha variado nada respecto a la postura que veníamos adoptando desde comienzos de año. En el caso de la renta variable estamos a las puertas del inicio de la presentación de resultados del segundo trimestre y la expectación radica en ver las guías que dan las compañías para los próximos meses, unido a las posibles revisiones de beneficios a la baja por parte de los analistas, aspecto este último, que no termina de producirse para sorpresa de todos debido al entorno de ralentización económica. Continuamos infraponderados en renta variable y con sesgos claramente defensivos a la espera de ver si las grandes correcciones que se han producido ya tocan fondo.

En el caso de la renta fija también prima el posicionamiento defensivo. Mantenemos duraciones bajas y solamente bajo repuntes significativos de los plazos largos, como pudimos ver el 10 años americano a finales del trimestre (alrededor del 3,5%), nos plantearíamos comenzar a hacer algo de cartera pero siempre con un carácter táctico y primando la cautela.

Nos encontramos en un momento de incertidumbre máxima de cara al otoño y el mercado estará atento a una potencial recesión técnica como consecuencia de los agresivos movimientos de tipos de intervención por parte de los bancos centrales. Esto invita a seguir cautos a la espera de contrastar la fortaleza de los consumidores, la estabilización de los repuntes inflacionistas, la evolución de los resultados empresariales y las consecuencias de eventos como la guerra de Ucrania.

En la Sicav se va a proceder a vender la totalidad de los activos durante el próximo trimestre para proceder a la liquidación de la Sicav tras acuerdo previo de la Junta General de Accionistas a realizar en el tercer trimestre.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)
