

INVERSIONES CORFINAN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3219

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. Jorge Manrique, 12
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.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: 28/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en 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 p de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,08	0,20	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,23	-0,25	-0,33

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	282.361,00	282.361,00
Nº de accionistas	106,00	106,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.691	13,0730	12,6393	13,1692
2021	3.599	12,7472	11,3689	12,8551
2020	3.222	11,4124	10,1228	11,8352
2019	3.836	11,7307	10,8042	11,8556

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			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
2,56	2,56	3,88	-1,32	1,73	11,70	-2,71	7,76	6,59

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)	0,25	0,25	0,29	0,25	0,25	1,03	0,99	0,98	0,90

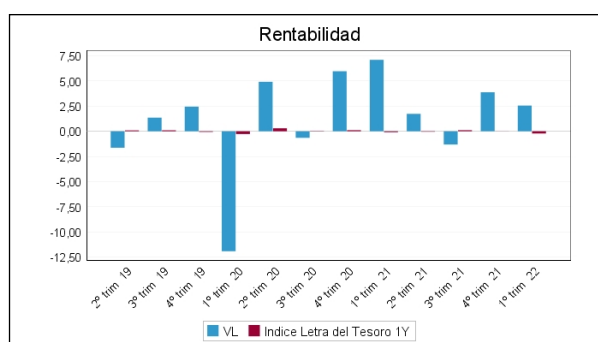
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.887	78,22	2.803	77,88
* Cartera interior	1.354	36,68	776	21,56
* Cartera exterior	1.527	41,37	2.023	56,21
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,16	5	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	732	19,83	713	19,81
(+/-) RESTO	72	1,95	83	2,31
TOTAL PATRIMONIO	3.691	100,00 %	3.599	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)	3.599	3.465	3.599	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,52	3,77	2,52	-31,55
(+) Rendimientos de gestión	2,85	4,11	2,85	-29,14
+ Intereses	0,06	0,09	0,06	-34,73
+ Dividendos	0,15	0,07	0,15	112,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,01	-0,04	445,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,32	4,14	0,32	-92,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,33	-0,85	2,33	-379,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,16	0,58	-0,16	-128,79
± Otros resultados	0,20	0,09	0,20	129,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,34	-0,33	-2,66
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	0,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,15	-0,13	-12,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,64
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	27,06
(+) 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)	3.691	3.599	3.691	

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

3. Inversiones financieras

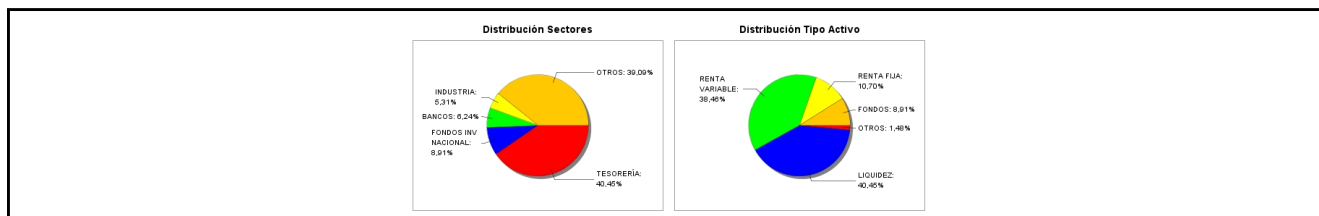
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	99	2,69	107	2,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	735	19,90	220	6,12
TOTAL RENTA FIJA	834	22,59	327	9,09
TOTAL RV COTIZADA	190	5,16	114	3,17
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	190	5,16	114	3,17
TOTAL IIC	329	8,91	335	9,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.354	36,66	776	21,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	296	8,01	297	8,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	296	8,01	297	8,25
TOTAL RV COTIZADA	1.229	33,30	1.700	47,25
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.229	33,30	1.700	47,25
TOTAL IIC	0	0,00	30	0,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.525	41,31	2.027	56,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.879	77,97	2.803	77,92

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
Bonos del Estado 1,25% 31/10/30	V/ Futuro s/Euro-Bono SP10Y 06/22	155	Inversión
Total subyacente renta fija		155	
Indice Mini S&P Materials	C/ Futuro s/Mini S&P Materials 06/22	79	Inversión
Indice Industrial Select Sector	C/ Futuro s/Mini XAI Industrial 06/22	90	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice Financiac Select Sector	C/ Futuro s/Mini Financiac Select 06/22	103	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 06/22	192	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 06/22	534	Inversión
Total subyacente renta variable		998	
TOTAL OBLIGACIONES		1153	

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) SE COMUNICA ACUERDO DEL CONSEJO PARA PROPONER A LA JUNTA DISOLUCION Y LIQUIDACION DE LA SICAV. Número de registro: 299182

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) Accionista significativo a 31/12/2020 con un 41,86 % sobre el patrimonio.
A) Accionista significativo a 31/12/2020 con un 30,55 % sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 31/12/2020 con un 27,55 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 6.668,00 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 735,96 en miles de euros durante el período de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

El comportamiento de los mercados durante el primer trimestre ha estado significativamente influido por la invasión de Rusia en Ucrania y sus consecuencias económicas en todo el mundo. El 24 de febrero las tropas rusas decidieron traspasar las fronteras con Ucrania bajo el pretexto de anexionarse las provincias más orientales con origen eslavo, dentro de un ambicioso plan expansionista del mandatario ruso Vladimir Putin.

Al finalizar el trimestre, la guerra todavía se desarrolla y no finaliza, si bien el ejército ruso parece haber asumido mayores dificultades en su ofensiva ante la resistencia ucraniana que, apoyada por el contexto internacional mediante duras sanciones económicas y de apoyo militar, le están obligando a replantearse la invasión al término del trimestre y a retroceder hacia zonas más meridionales en el este.

La principal consecuencia de todo esto ha sido un fuerte tensionamiento de los precios energéticos (gas y petróleo, fundamentalmente) y un riesgo de abastecimiento para Europa a corto plazo. Este nuevo escenario ha hecho replantear la seguridad de las fuentes de abastecimiento sobre todo en Europa y sus políticas energéticas, demasiado vinculadas y dependientes de países externos, y en bastantes ocasiones ubicadas en zonas de conflicto o políticamente inestables. A su vez, este nuevo panorama, está teniendo un fuerte impacto sobre las principales variables macroeconómicas de todo el mundo, a través de rebajas de las expectativas de crecimiento o fuertes repuntes de la inflación.

Con respecto a la inflación, ha sido el indicador más discutido y controvertido en los últimos meses. Lo que parecía un repunte coyuntural como consecuencia de la recuperación de la demanda y el bajo nivel de existencias tras la pandemia, con el correr de los meses se ha asumido que los desequilibrios de precios están siguiendo una vía más estructural que pasajera en el tiempo. Los últimos datos publicados con tasas del 7% en EE.UU. y zona euro han asustado a los mandatarios económicos más relevantes de todo el mundo ante la apertura de un nuevo escenario de desequilibrio de precios que desemboque en una nueva recesión, facilitada por unos precios de la energía que han marcado máximos históricos, tanto del gas como del petróleo, pero también en el resto de materias primas (grano, acero, plata, etc.)

En ese contexto, la Reserva Federal de Estados Unidos ha ido modificando su discurso, adaptando su política al nuevo contexto inflacionario, más que al riesgo de un fuerte parón económico a raíz del conflicto bélico en Ucrania. Así, en su última reunión previa al fin del periodo, la FED ha elevado sus "Fed Funds" en 25 puntos básicos, primer movimiento de ajuste que antecede a consecuentes alzas, que algunos valoran en siete movimientos a lo largo de 2022, llevando el precio oficial del dinero hasta un mínimo del 2,50% a lo largo del próximo ejercicio.

Por su lado, el Banco Central Europeo ha modificado igualmente su mensaje, anticipando al mercado una finalización de los programas de estímulo monetario (PEPP y APP) después de un dilatado periodo de apoyo a las economías tras el COVID 19. Esas actuaciones han llevado a "engordar" los balances de los bancos centrales, tanto en Europa como al otro lado del Atlántico, a niveles sin precedentes con el riesgo potencial inflacionario que muchos analistas vienen advirtiendo desde hace bastante tiempo. Su gobernadora, todavía no ha hablado de subir los tipos de interés en la Eurozona, pero ha

abierto una ventana a que el mercado descuenta posibles elevaciones durante el último trimestre de este ejercicio y continúe a lo largo de 2024, hasta normalizar el precio del dinero en niveles mucho más razonables, saliendo del campo negativo como hasta la fecha. En concreto, el Euribor a 12 meses parece haber iniciado una corrección brusca en las últimas semanas del trimestre, pasando rápidamente de niveles negativos del -0,50% hasta -0,10%, movimiento que vendrá como “una bendición del Cielo” para las entidades financieras que llevan sufriendo en sus márgenes unas políticas muy expansionistas de los responsables monetarios.

Al hilo de esto, los mercados de renta fija se han vestido de una fuerte volatilidad en todo el trimestre, cuando el cambio de expectativas de tipos de interés ha arrastrado a los precios de los bonos hacia abajo, con el consiguiente repunte de rentabilidades en todos los plazos. El Bund alemán a diez años ha pasado en escasas jornadas de cotizar en el -0,40% a subir hasta más del 0,40%, empujando a todos los bonos europeos en el mismo sentido. El bono americano por su parte ha ascendido hasta el 2,50%, nivel que no se veía desde el 2018.

No se recuerda un comportamiento tan negativo de los mercados de Deuda desde la década de los ochenta y una evolución tan negativa de sus activos. Un tema en boca de todos ha sido la inversión de la curva de bonos en EEUU. El nivel del Treasury a dos años se ha manifestado superior al rendimiento del vencimiento a treinta años, escenario que muchos argumentan como un anticipo de futura recesión... Aunque quizás, por otro lado, haya que considerar factores técnicos, como la fuerte demanda de los plazos superiores o la valoración en la que la inflación se reducirá en el medio plazo. Quien sabe...

No nos hemos olvidado de la pandemia tampoco en el trimestre, aunque los efectos de la última ola del Ómicron están siendo más leves, seguramente por el éxito de la vacunación en todos los países. Únicamente China parece que es la que sigue luchando a través de confinamiento al finalizar el periodo.

Por su lado las bolsas han tenido una evolución especialmente volátil, registrando fuertes caídas en los comienzos de la guerra para ir recuperando en semanas posteriores, según las noticias del conflicto iban calmando a los inversores, a pesar del tensionamiento de los precios energéticos en los mercados. Al finalizar el periodo, excepto los mercados latinoamericanos, las bolsas internacionales han mostrado cierta debilidad, tanto en Europa como en Estados Unidos o Asia, registrando descensos próximos al -7%.

Al finalizar el trimestre, la atención se centra en la publicación de los resultados empresariales del primer trimestre, que, aunque sólidos a primera vista, se caracterizan por las rebajas de los analistas sobre sus primeras estimaciones realizadas al finalizar 2022. Si las empresas sorprenden negativamente, publicando unos resultados por debajo de las estimaciones, las valoraciones corregirán y las cotizaciones lo acusarán, empujando a los índices hacia nuevos niveles de descenso. Y por otro lado, aunque se apostaba de manera decidida por los sectores de “valor” frente a “crecimiento” al comienzo del año por culpa de los repuntes inflacionarios, lo cierto es que la rebaja del crecimiento ha vuelto a favorecer de nuevo a los sectores más sensibles al “growth”, como tecnología o farma.

En diciembre, avisábamos del posible retraso de la implantación de la taxonomía verde desde el Consejo de Europa y su Parlamento, a propuesta de la Comisión, y así ha sido. La normativa verde y sostenible continúa su paso firme dentro del mundo financiero, pero la dificultad de su implantación técnica ha obligado a replantear el proyecto un poco más hasta su difusión. El proceso es imparable y el grado de asimilación innegable, pero parece que su desarrollo legislativo todavía se dilatará un poco más en el tiempo.

Inversiones Corfinan Sicav ha registrado un resultado positivo durante el primer trimestre del año, registrando un aumento del 2.56%, lo que supone un valor liquidativo de 13,0730066 euros. La evolución negativa de los mercados de renta fija y variable han acompañado la evolución de la cartera, impidiendo un mejor resultado.

La sociedad no ha variado significativamente su estrategia de inversión, si bien ha ido liquidando activos de acuerdo con su intención de disolver y liquidar la sociedad a lo largo de 2022. En ese sentido ha ido acumulando liquidez poco a poco, superando el 30% al término del periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En lo que respecta a renta fija, se ha mantenido una aproximación muy conservadora de acuerdo con un mercado claramente en retroceso, vestido de alzas significativas de tipos de interés y ampliación de “spreads” o primas de riesgo. Las inversiones se han dirigido preferentemente hacia los activos monetarios a corto plazo, como las emisiones primarias de pagarés de empresa, bonos con cupones variables (referenciados al Euribor) y emisiones soberanas con tipos de interés ligados a la evolución de la inflación. Las duraciones se han mantenido bajas.

En renta variable, a pesar de la dificultad y la elevada volatilidad, se ha considerado que realmente ha sido el único activo atractivo y con potencial de revalorización, aunque de forma enfocada y selectiva. Se ha primado los emisores encuadrados en el sector de energía y eléctricas, con algo de consumo estable y tecnología y farmacia. En comunicaciones hemos seguido infraponderados, junto con consumo discrecional y retail, y dentro del sector financiero se ha invertido en nombres concretos, preferentemente extranjeros (EE.UU.). En cuanto a tipo de sector, durante la primera parte, se apoyó los sectores de valor, aunque según el desarrollo del conflicto bélico y el cambio de expectativas de crecimiento, se atendió nuevamente hacia sectores de crecimiento (tecnología o farma).

Como en trimestres anteriores, se ha atendido de forma especial las inversiones sostenibles y la aproximación "verde" dentro de las carteras, sobre todo en aquellas IIC cuya política de inversiones se rodea de este perfil en sus folletos. Es cierto que coyunturalmente los activos sostenibles han tenido un comportamiento peor que el resto debido a las valoraciones alcanzadas en 2021, pero nuestro enfoque no ha variado, entendiéndolo que son apuestas claras de crecimiento para el medio y largo plazo.

Las inversiones en materias primas se han realizado mediante índices y preferentemente con subyacente oro, aunque nuestra intervención ha sido más contenida frente a periodos anteriores.

En el campo de las divisas, el dólar sigue siendo la mayor apuesta, aunque se han realizado coberturas tácticas dentro de ciertos rangos de cotización, debido a su fluctuación tan elevada.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en 2,56 % mientras que la letra del tesoro español a un año es de 0,20 %.

d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 3,691 millones de euros frente a 3,599 millones de euros del trimestre anterior.

El número de accionistas se ha mantenido en 106.

El valor liquidativo ha finalizado en 13,0730 euros frente a 12,7472 euros del cuarto trimestre de 2021. Su rentabilidad ha sido por tanto del 2,56 %.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,25 % del patrimonio medio frente al 0,29 % del trimestre anterior.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 2,56 % a lo largo del periodo frente a -4,21 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la entidad gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Básicamente, la sociedad ha comenzado a realizar la cartera de cara a su liquidación, vendiendo las posiciones con mayor riesgo y con perfil más ilíquido. En concreto, durante el trimestre ha vendido Accs. Marathon Petroleum Corp, Accs. Anglo American PLC, Accs. Ipsen SA

Ha realizado compras de Accs. Banco Santander (sp), Accs. Enagas y Accs. Faurecia

A la fecha de referencia (31 de marzo de 2022), la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 7%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha mantenido futuros en corto de EuroStoxx 50, junio 2022, con la finalidad de proteger la cartera frente a posibles caídas de mercado

La sociedad ha realizado diversas operaciones de adquisición temporal de activos (repo) con objeto de ir materializando la liquidez de la cartera proveniente de las ventas de contado y el cumplimiento de coeficientes legales.

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Los costes imputados en la IIC debido al servicio de análisis se han situado en 245,62 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

De cara al próximo trimestre, las perspectivas se han vuelto más negativas, si cabe. Las rebajas de crecimiento y la presión de la inflación superando niveles del 7% en los países desarrollados no son vistas desde hace décadas. La acción de los bancos centrales ha iniciado un proceso de “tapering” o reducción de estímulos financieros y subidas de tipos oficiales que pueden llegar a ahogar a la economía en el medio plazo, si la acción no se hace de forma equilibrada. La guerra de Ucrania, por su parte, aunque presenta una mejor perspectiva al finalizar el trimestre, desvela grandes incertidumbres sobre cómo va a evolucionar la geopolítica internacional en los años que vienen (globalización, fuentes de energía y su suministro, apalancamiento militar, relación con países emergentes, poder nuclear, etc.). Al finalizar el trimestre, nos encontramos ante un escenario complicado que pone en tela de juicio el “modus operandi” que teníamos hasta ahora en el concierto internacional. Vienen épocas de cambio y de nuevos planteamientos que harán cambiar las reglas de funcionamiento internacional en los próximos años.

Se nos presenta un escenario complejo para los mercados financieros con un cambio de actuación agresiva de los bancos centrales, que aconseja una vez más un planteamiento inversor conservador y equilibrado.

Euroscostergo de Inversiones Sicav seguirá liquidando sus posiciones en la cartera de acuerdo con la mejor evolución de los mercados, teniendo en cuenta que está prevista su disolución y liquidación en el transcurso del ejercicio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H33 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,45 2024-05-31	EUR	0	0,00	7	0,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	7	0,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH SA 0,10 2025-11-17	EUR	99	2,69	100	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		99	2,69	100	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		99	2,69	107	2,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012H33 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-07	EUR	0	0,00	60	1,67
ES0000012H33 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -1,74 2022-01-05	EUR	0	0,00	160	4,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0.67 2022-04-07	EUR	350	9,48	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0.67 2022-04-06	EUR	18	0,47	0	0,00
ES00000123X3 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0.67 2022-04-07	EUR	350	9,48	0	0,00
ES00000123X3 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0.67 2022-04-06	EUR	18	0,47	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		735	19,90	220	6,12
TOTAL RENTA FIJA		834	22,59	327	9,09
ES0105293007 - ACCIONES Greenalia SA	EUR	8	0,21	55	1,54
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	20	0,54	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	46	1,25	38	1,07
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	20	0,54	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	30	0,82	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	46	1,26	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	20	0,54	20	0,56
TOTAL RV COTIZADA		190	5,16	114	3,17
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		190	5,16	114	3,17
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	329	8,91	335	9,31
TOTAL IIC		329	8,91	335	9,31
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.354	36,66	776	21,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1783932863 - RENTA FIJA Grupo Emp. ENCE 1,25 2023-03-05	EUR	0	0,00	96	2,66
XS1649057640 - RENTA FIJA H AND K AG 6,50 2023-04-30	EUR	100	2,72	101	2,80
IT0005163602 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,29 2023-03-17	EUR	0	0,00	101	2,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	2,72	297	8,25
XS1783932863 - RENTA FIJA Grupo Emp. ENCE 1,25 2023-03-05	EUR	96	2,59	0	0,00
IT0005163602 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,10 2023-03-17	EUR	100	2,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		196	5,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		296	8,01	297	8,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		296	8,01	297	8,25
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	0	0,00	0	0,01
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot	EUR	44	1,20	83	2,32
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO ORD.	GBP	0	0,00	0	0,01
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	0	0,00	1	0,04
US52736R1023 - ACCIONES Levi Strauss	USD	36	0,97	55	1,53
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	0	0,00	37	1,02
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources	USD	64	1,73	57	1,58
FR0013214145 - ACCIONES SMCP	EUR	21	0,56	37	1,02
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	30	0,82	32	0,90
DE000AOKF6M8 - ACCIONES HanseAG	EUR	17	0,47	24	0,66
US67011P1003 - ACCIONES Now-INC	USD	0	0,00	1	0,02
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	17	0,45	27	0,74
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	0	0,00	42	1,17
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	101	2,73	102	2,83
DE000A1E0HR8 - ACCIONES ETF DB X-Trackers	EUR	42	1,15	39	1,07
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	16	0,42	25	0,69
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	39	1,07	42	1,16
AT0000606306 - ACCIONES RaiFFEisen Bank Intl	EUR	0	0,00	45	1,26
FR0010259150 - ACCIONES psen SA	EUR	0	0,00	36	1,01
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	41	1,12	58	1,61
GB00B669WX96 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	0	0,00	0	0,00
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	0	0,00	0	0,01
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	36	0,98	40	1,11
US4698141078 - ACCIONES Jacobs Engineering G	USD	37	1,01	37	1,02
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	43	1,18	47	1,31
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	0	0,00	39	1,09
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	46	1,25	44	1,23
US91913Y1001 - ACCIONES Valero Energy Corp	USD	46	1,24	33	0,92
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	26	0,71	25	0,70
US9581021055 - ACCIONES Western Digital	USD	34	0,91	43	1,20
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	98	2,64	133	3,70
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	48	1,30	39	1,10
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	26	0,70	61	1,69
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Compan	USD	22	0,59	21	0,59
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	28	0,76	26	0,72
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	0	0,00	40	1,12
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	44	1,20	33	0,93
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	35	0,95	52	1,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	106	2,86	123	3,41
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	18	0,49	23	0,64
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	38	1,03	46	1,28
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	30	0,81	50	1,39
TOTAL RV COTIZADA		1.229	33,30	1.700	47,25
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.229	33,30	1.700	47,25
LU1864132292 - PARTICIPACIONES Alken Fund-SmallCap	EUR	0	0,00	30	0,85
TOTAL IIC		0	0,00	30	0,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.525	41,31	2.027	56,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.879	77,97	2.803	77,92

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 aplica en este informe

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

No aplica.