

Gestora	PACTIO GESTION	Depositario	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICE
Grupo Gestora	PACTIO	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	ERNST & YOUNG S.L	Rating depositario	A+ (FITCH)

Sociedad por compartimentos NO

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

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

Dirección

RAFAEL CALVO 39 -28010 MADRID

Correo electrónico sac@pactio.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: 21/07/1997

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: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Vocación inversora de la sociedad: La sociedad se configura como una sociedad de inversión de capital variable con vocación inversora global. La sociedad invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades, registrada en CNMV con número 103, gestionada por Pactio Gestión SGIIC, SAU y cuyo depositario es BNP Paribas Securities Services. Los inversores pueden consultar en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.pactio.com, el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, así como el folleto de la sociedad y el documento fundamental del inversor.

Operativa en instrumentos derivados

La Sociedad tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura e inversión.

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	26.905.394,00	26.854.873,00
Nº de accionistas	419	217
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	444.927	16,5367	16,0615	16,9653
2021	453.458	16,8855	15,8651	17,1518
2020	427.864	15,8654	13,0491	15,8653
2019	410.343	15,2145	13,7864	15,2512

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
		0,01	0,01 patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,26	0,19	0,26	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,57	-0,59	-0,57	-0,58

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
-2,07	-2,07	1,51	-0,29	2,31	6,43	4,28	10,08	4,40

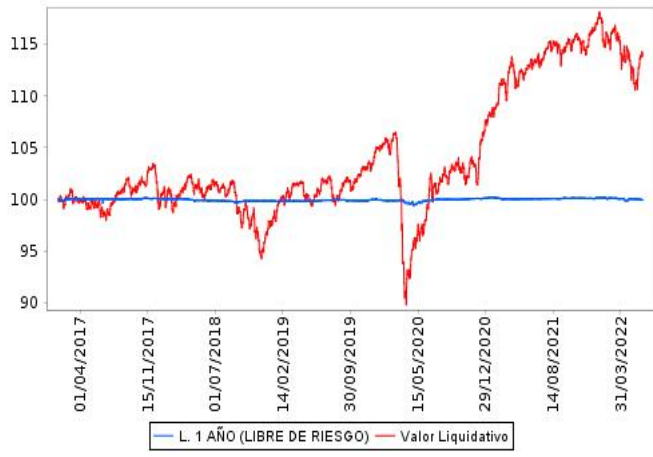
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,20	0,20	0,21	0,22	0,21	0,85	0,88	0,81	0,68

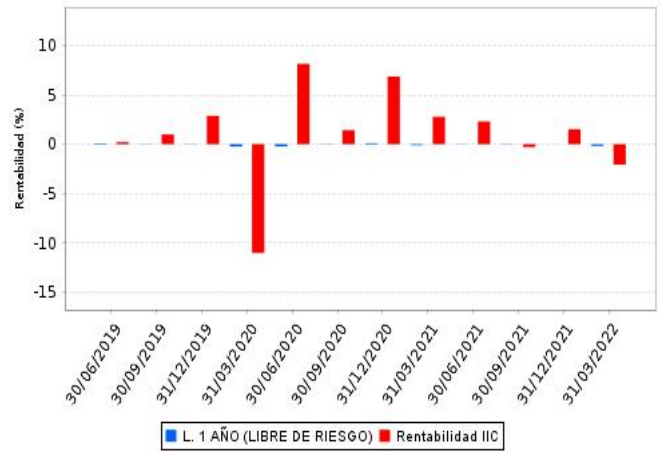
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 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	378.425	85,05	420.402	92,71
* Cartera interior	13.981	3,14	10.124	2,23
* Cartera exterior	364.309	81,88	410.176	90,46
* Intereses de la cartera de inversión	135	0,03	102	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	61.107	13,73	24.363	5,37
(+/-) RESTO	5.395	1,21	8.693	1,92
TOTAL PATRIMONIO	444.927	100,00	453.458	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

	% 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)	453.458	446.603	453.458	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,19	0,03	0,19	528,27
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,10	1,47	-2,10	-239,25
(+) Rendimientos de gestión	-2,02	1,58	-2,02	-224,23
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-78,23
+ Dividendos	0,12	0,24	0,12	-49,92
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	-0,07	-0,17	142,43
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,14	-0,02	-113,24
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,19	0,03	-113,49
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,05	1,45	-2,05	-238,57
+/- Otros resultados	0,07	0,00	0,07	2.135,77
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,11	-0,08	-21,58
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,07	-4,03
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,84
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	136,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-97,74
(+) 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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	444.927	453.458	444.927	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	1.983	0,45	1.740	0,38
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	2.027	0,46	0	0,00
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORP TECNOLÓGICA SA	EUR	1.214	0,27	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.224	1,18	1.740	0,38
TOTAL RENTA VARIABLE		5.224	1,18	1.740	0,38
ES0119199000 - Participaciones COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	2.707	0,61	2.343	0,52
ES0128522010 - Participaciones RENTA 4 VALOR RELATIVO CL P	EUR	3.683	0,83	3.771	0,83
ES0140072002 - Participaciones ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL	EUR	2.367	0,53	2.270	0,50
TOTAL IIC		8.757	1,97	8.384	1,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.981	3,15	10.124	2,23
IT0005246340 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,925 2024-05-15	EUR	0	0,00	4.785	1,06
IT0005365165 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2029-08-01	EUR	0	0,00	4.115	0,91
NO0010646813 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 2,000 2023-05- Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	NOK	3.060	0,69	2.983	0,66
		3.060	0,69	11.883	2,63
XS1419869885 - Bonos TELECOM ITALIA SPA/M 3,625 2026-05-25	EUR	3.456	0,78	3.646	0,80
XS1811024543 - Bonos EP ENERGY AS 1,659 2024-04-26	EUR	0	0,00	2.387	0,53
XS1577427872 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,263 2023-03- XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	0	0,00	2.027	0,45
	EUR	1.571	0,35	1.658	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.027	1,13	9.718	2,15
XS1117297512 - Bonos EXPEDIA 2,500 2022-06-03	EUR	0	0,00	1.735	0,38
XS1577427872 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,263 2023-03- Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	EUR	2.016	0,45	0	0,00
		2.016	0,45	1.735	0,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.103	2,27	23.336	5,16
TOTAL RENTA FIJA		10.103	2,27	23.336	5,16
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	3.836	0,86	1.867	0,41
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	866	0,19	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	2.697	0,61	4.660	1,03
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	804	0,18	1.469	0,32
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA	GBP	2.592	0,58	1.053	0,23
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	0	0,00	4.227	0,93
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	2.825	0,62
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	2.349	0,53	2.118	0,47
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	0	0,00	3.543	0,78
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	0	0,00	3.274	0,72
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	0	0,00	1.627	0,36
NL0012015705 - Acciones JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	EUR	827	0,19	674	0,15
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS ENERGY AG	EUR	1.738	0,39	1.887	0,42
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	2.877	0,65	2.946	0,65
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	4.231	0,95	0	0,00
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT SPA	EUR	1.360	0,31	0	0,00
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	0	0,00	2.959	0,65
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	3.254	0,73	3.522	0,78
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	913	0,21	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		28.344	6,38	38.651	8,52
TOTAL RENTA VARIABLE		28.344	6,38	38.651	8,52
LU0280437160 - Participaciones PICTET EMERGING LOCAL	EUR	1.706	0,38	0	0,00
LU0622664224 - Participaciones ROBEKO LUX O RENTE D	EUR	0	0,00	2.973	0,66
GB00B5840F36 - Participaciones DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED	USD	9.731	2,19	6.964	1,54
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES CORE S&P 500 UCITS E 0,	USD	17.525	3,94	15.941	3,52
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN	EUR	12.555	2,82	10.010	2,21
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE SUB DEBT	EUR	2.105	0,47	2.229	0,49
IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY U E GRW-USD B	USD	7.481	1,68	8.571	1,89
IE00B3XXRP09 - Participaciones VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	15.886	3,57	16.082	3,55
LU0333226826 - Participaciones MERRILL LYNCH INV MARSHALL	EUR	0	0,00	4.692	1,03
LU0599947438 - Participaciones DEUTSCHE CONCEPT	EUR	4.796	1,08	4.809	1,06
LU0968301142 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL	EUR	4.263	0,96	4.360	0,96
DE00A0F5UK5 - Participaciones ISHARES STOXX EUROPE 600	EUR	0	0,00	1.122	0,25
IE0033989843 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	4.196	0,94	4.508	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1163205096 - Participaciones BLUEBAY FUNDS FINANC CP BD-Q	EUR	4.166	0,94	4.478	0,99
LU0211118483 - Participaciones US SH DUR HY-B HEDGE EUR	EUR	6.629	1,49	6.754	1,49
LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD	USD	11.593	2,61	13.890	3,06
LU1532046593 - Participaciones SERVICED PLATFORM SICAV - SELE	EUR	5.364	1,21	5.897	1,30
IE00BYZNBH50 - Participaciones PIMCO GIS MORTGAGE OPP-I EUR	EUR	0	0,00	4.501	0,99
LU0952580347 - Participaciones MELCHIOR SELECTED TRUST -	EUR	2.089	0,47	2.330	0,51
LU1829219390 - Participaciones LYXOR MULTI LUX ETF BANKS EUR	EUR	4.004	0,90	0	0,00
LU0356219112 - Participaciones BLUEBAY EMERGING MARKET	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1692465138 - Participaciones GLOBAL REAL ESTATE OPP	USD	2.530	0,57	2.014	0,44
LU1438658517 - Participaciones MERRILL LYNCH INV SOL RAM MG-	EUR	4.187	0,94	4.140	0,91
LU1670724704 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 -	EUR	6.580	1,48	6.934	1,53
JE00B8B9FW89 - Participaciones BRIDGEWATER FUND CLASS S	USD	4.433	1,00	3.784	0,83
IE00B53H0131 - Participaciones UBS ETF CMCI COMPOSITE SF UCIT*	EUR	1.935	0,43	1.550	0,34
LU1720112504 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND -	EUR	5.209	1,17	5.382	1,19
LU0106243982 - Participaciones SCHRODER ISF JAPANESE SMALLER	JPY	3.751	0,84	4.214	0,93
KYG411361390 - Participaciones PCAM BLUE CHIP LTD	EUR	8.967	2,02	5.140	1,13
LU0995404943 - Participaciones WILLIAM BLAIR US S-JC USD	USD	5.345	1,20	5.750	1,27
IE00BK6RBJ07 - Participaciones IAM TRUE PARTNER VOLATILITY	EUR	0	0,00	2.034	0,45
LU2039784488 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	6.517	1,46	6.445	1,42
IE00B43VDT70 - Participaciones INVESCO PHYSICAL SILVER ETC	USD	2.484	0,56	2.235	0,49
LU1370927789 - Participaciones AXA CORE EUROPE FUND S.C.S.,	EUR	5.118	1,15	5.045	1,11
IE00B61TKZ25 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS P	EUR	5.607	1,26	5.958	1,31
LU1705560206 - Participaciones MIRABAUD-GLB EMM B-IHC EUR	EUR	3.625	0,81	3.988	0,88
LU0498015212 - Participaciones UBS LUX REAL ESTATE FUNDS SEL	EUR	4.998	1,12	4.754	1,05
LU1170319773 - Participaciones BLUEBAY-EM M-QA EUR	EUR	4.190	0,94	6.313	1,39
LU0360612435 - Participaciones MORGAN STANLEY INV FUND CRP	EUR	0	0,00	7.843	1,73
LU1978319793 - Participaciones EUROFUND SICAV PRAGMA GLB D	EUR	8.592	1,93	9.505	2,10
IE00BFFW8341 - Participaciones MUZINICH FUNDS -	EUR	9.706	2,18	10.024	2,21
LU1859347210 - Participaciones MFS-ME EMD-IH2 EUR	EUR	0	0,00	2.596	0,57
IE00BVYJ5Y82 - Participaciones GAM STAR MBS TOTAL RETURN	EUR	9.612	2,16	7.526	1,66
ES0170147039 - Participaciones SANTALUCIA ESPABOLSA FI	EUR	4.700	1,06	4.846	1,07
LU1269889314 - Participaciones CANDRIAM BONDS CREDIT OPP I-Q	EUR	4.856	1,09	4.966	1,10
IE00B8HW2209 - Participaciones BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE	USD	1.002	0,23	5.228	1,15
IE00B1XNHC34 - Participaciones ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	EUR	3.215	0,72	2.207	0,49
LU1128911291 - Participaciones BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS	EUR	4.158	0,93	1.746	0,39
FR0010790980 - Participaciones AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50 UCI	EUR	7.132	1,60	10.055	2,22
IE00BK5BQZ41 - Participaciones VANGUARD FTSE DEVELOPED	USD	3.478	0,78	3.391	0,75
LU0939496179 - Participaciones LARRAINVIAL ASSET	USD	5.648	1,27	4.420	0,97
LU2063237874 - Participaciones EUROPEAN SPECIALIST	EUR	4.274	0,96	4.326	0,95
LU1542346322 - Participaciones NATIXIS INTERNATIONAL FUNDS	EUR	4.167	0,94	4.461	0,98
LU2145464777 - Participaciones ROBECOSAM SMART MATERIALS	EUR	5.196	1,17	4.778	1,05
LU1817852764 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND GL	EUR	3.921	0,88	3.920	0,86
LU1951090874 - Participaciones LUMYNA - PSAM GLOBAL EVENT G-	EUR	4.006	0,90	4.037	0,89
LU2016063229 - Participaciones SCHRODER INT SELECTION ARP C	USD	5.299	1,19	4.392	0,97
LU2130380954 - Participaciones ABERDEEN STANDARD SICAV I - FR	EUR	2.004	0,45	2.147	0,47
LU1640602923 - Participaciones JUPITER GF GLEMS I EUR	EUR	5.719	1,29	4.335	0,96
LU1073903830 - Participaciones INDOSUEZ AMERICA	EUR	5.067	1,14	5.493	1,21
LU0604768290 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL METALS AND	EUR	6.653	1,50	3.488	0,77
IE00B3ZYDS66 - Participaciones TOKIO-MAR JP E-B	EUR	2.405	0,54	12.632	2,79
LU2367663650 - Participaciones LUMYNA - MARSHALL WACE UCITS	EUR	4.991	1,12	0	0,00
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS PLATFORM	EUR	2.194	0,49	0	0,00
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	1.808	0,41	6.250	1,38
IE00B1YZSC51 - Participaciones ISHARES MSCI EUROPE	EUR	16.675	3,75	17.643	3,89
TOTAL IIC		326.043	73,28	348.046	76,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		364.490	81,93	410.033	90,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		378.471	85,08	420.157	92,65

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

* Los productos estructurados suponen un 0,43% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

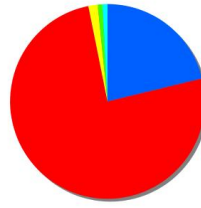
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



ESPAÑA	4,2 %
IRLANDA	26,8 %
LIQUIDEZ	13,9 %
LUXEMBURGO	38,9 %
OTROS	16,1 %
<hr/>	
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR AMERICANO	21,2 %
EURO	75,6 %
LIBRA INGLESA	1,5 %
OTROS	0,8 %
YEN JAPONES	0,8 %
<hr/>	
Total	100,0 %

3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/02/2031	Venta Futuro BUNDESREPUB	16.265	Inversión
Total subyacente renta fija		16.265	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	4.386	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4.386	
TOTAL OBLIGACIONES		20.651	

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

El 29 de marzo de 2022 Pactio Gestión SGIIC, S.A.U., como entidad gestora de Allocation SICAV, S.A. (en adelante la "Sociedad"), en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 30 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de instituciones de inversión colectiva, aprobado por Real Decreto 1082/2012, y en la Circular 5/2007, de 27 de diciembre de la CNMV, comunicó a CNMV un hecho relevante.

El hecho relevante informaba de que el Consejo de administración no propondrá a la Junta General de accionistas la disolución y liquidación de la Sociedad conforme a la disposición transitoria cuadragésima primera de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del impuesto sobre sociedades (la "LIS"), habida cuenta que la Sociedad cumple los nuevos requisitos de accionistas previstos en la letra a) del artículo 29.4 de la LIS, y es previsible que los cumpla durante tres cuartas partes del periodo impositivo. Todo lo anterior, sujeto a los acuerdos posteriores de la Junta General.

A este respecto, a la Sociedad le seguirá siendo de aplicación el tipo especial del 1% en el impuesto de sociedades. No obstante, existe el riesgo de que, por razones sobrevenidas, la Sociedad tenga que tributar al tipo general del impuesto de sociedades.

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 o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un accionista significativo con un volumen de inversión de 439.293.480,24 euros que supone el 98,74% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Como consecuencia de la elevada inflación en los países desarrollados y de la guerra en Ucrania, el primer trimestre de 2022 ha sido uno de los más volátiles de los últimos años. El encarecimiento de los precios de la energía y la disrupción de suministros en las cadenas de producción global está dañando los tejidos productivos.

La elevada inflación está llevando a los Bancos Centrales a tomar medidas restrictivas en materia de política monetaria. La Reserva Federal ha subido los tipos de interés 0,25% en su última reunión de marzo y en el mercado se anticipan más subidas hasta el 2,5% en diciembre de este año, mientras que el Banco Central Europeo ha decidido retrasarlas un poco hasta ver los efectos de la guerra en la economía.

En general, podemos observar que los movimientos al alza en las curvas de tipos de interés, como consecuencia de la subida de inflación, ha tenido importantes consecuencias en el mercado, tanto de renta fija como de renta variable. Por un lado, el precio de los bonos ha sufrido importantes caídas para ajustarse al nuevo tipo de descuento y por otro, los mercados de renta variable también han reducido sus múltiplos y como consecuencia sus valoraciones, tras descontar el nuevo escenario de tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta variable se ha reducido hasta el 43,4% desde el 45,0% en la que se encontraba a cierre del trimestre anterior. La exposición a renta fija también se ha reducido hasta el 18,3% desde el 26,3% anterior. Por otro lado, la exposición a activos alternativos se ha incrementado hasta el 19,9% desde el 17,8% anterior.

c) Índice de referencia.

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

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

Durante el primer trimestre del año, el patrimonio de la Sociedad se ha reducido debido a una rentabilidad negativa del -2,07%. El número de participes se sitúa en los 416 desde los 217 a cierre del trimestre anterior y la ratio de gastos directos del periodo es del 0,09% e indirectos del 0,11%.

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

La SICAV se encuentra dentro del rango medio en rentabilidad versus la media de las SICAVs gestionadas.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Desde comienzos de año se ha ido reduciendo la exposición a renta variable, conforme cambiaba el tono de los bancos centrales como respuesta a las subidas de inflación. Esta bajada del nivel de riesgo se ha intensificado a medida que se incrementaban los riesgos de conflicto armado en Ucrania.

La reducción de la exposición a renta variable se ha realizado principalmente a través de la venta de futuros y ETFs ligadas a los índices europeos y americanos. Por otro lado, se ha incrementado del peso en sector de materiales, energía (tanto fósiles como renovables) y materias primas.

En renta fija, seguimos manteniendo un sesgo conservador a tipos de interés. En el último trimestre, este sesgo se ha acentuado, mediante la venta de diferentes posiciones con elevada sensibilidad a tipos de interés. Entre ellas, podemos destacar la venta de posiciones en deuda pública europea y la reducción de la exposición en deuda del gobierno americano. Además, se han vendido fondos de crédito europeo Investment Grade y se ha reducido el peso en fondos emergentes de largo plazo y denominados en dólar.

En activos alternativos, se ha incrementado el peso en fondos de fondos hedge y en fondos Long Short de crédito.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de proteger la cartera cuyo grado de cobertura ha sido del 98,89%. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 74,65%.

d) Otra información sobre inversiones.

Con fecha 7 de junio de 2017, la Comisión Rectora del FROB acordó adoptar las medidas necesarias para ejecutar la decisión de la Junta Única de Resolución por la que se adoptó el dispositivo de resolución sobre la entidad Banco Popular Español, S.A. (en adelante, Banco Popular). Dentro de dichas medidas, se planteó la amortización sin contraprestación de determinados activos emitidos por Banco Popular.

La sociedad contaba en cartera con un bono emitido por Banco Popular (código ISIN ES0213790001) afectado por esta medida, perdiendo su valor y siendo automáticamente amortizado. Aunque la cartera tenía una exposición limitada al bono indicado, la sociedad ha interpuesto las siguientes acciones legales: (i) recurso de anulación ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea contra la decisión de la Junta Única de Resolución de 7 de junio de 2017; y (ii) recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional contra la resolución de la Comisión Rectora del FROB de 7 de junio de 2017. Ambos recursos se encuentran pendientes de admisión a trámite.

Información a inversores sobre eventuales incumplimientos sobrevenidos : No se han producido incumplimientos sobrevenidos para esta sociedad.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de rentabilidad evoluciona dentro de los límites establecidos.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La sociedad asume un riesgo de 7 en una escala del 1 al 7 dentro de la categoría de Sociedad de Inversión con carácter global.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política general de la Sociedad en torno a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos es no ejercitar dichos derechos y sólo hacerlo en casos de particular interés para la Sociedad. Para ello se responde al Depositario mediante los medios telemáticos a su disposición, donde queda registrado el sentido favorable o no del ejercicio de los derechos de voto, o bien del no ejercicio de los mismos.

Durante el trimestre no se ha ejercido el derecho de voto en ningún valor de la cartera.

6. INFORMACION 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.

La sociedad no soporta costes derivados del servicio de análisis ya que es la propia Gestora quien los asume.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Con el objetivo de controlar la inflación, se espera que las políticas monetarias de los Bancos Centrales sean más agresivas que en trimestres anteriores. Además, si la situación actual de altos precios de la energía perdura, no es descartable que en la segunda mitad del año la economía europea entre en recesión. Por tanto, el panorama económico a corto plazo va a depender especialmente de la evolución del conflicto en Ucrania y de los mercados de energía y materias primas.

De cara al próximo trimestre, la evolución de las expectativas de inflación y la guerra entre Rusia y Ucrania serán los principales focos de atención de cara a ajustar los niveles de exposición a renta variable y renta fija. Por ello, se continuará manteniendo la estructura conservadora de la cartera. Al igual que en trimestres anteriores, se mantendrá una amplia diversificación del riesgo, tanto por clases de activos como por geografías.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

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

No aplicable.