

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: 17/09/1999

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 645, 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	1.497.563,00	1.497.686,00
Nº de accionistas	147	191
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	54.687	36,5174	36,5174	41,9673
2021	62.254	41,5670	36,7431	42,7541
2020	55.088	36,7818	25,6269	36,7817
2019	51.424	34,3354	28,5293	34,5756

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		
0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,03		0,03
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,56	0,73	0,56	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,62	-0,67	-0,62	-0,67

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	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
-12,15	-9,19	-3,26	3,37	-0,81	13,01	7,13	19,70	11,67

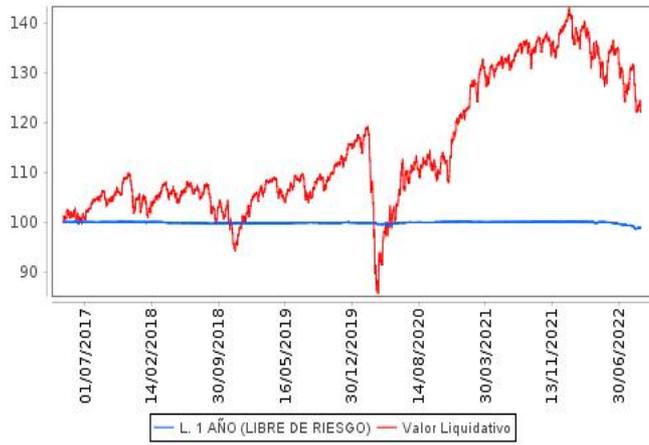
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,41	0,20	0,21	0,21	0,22	0,86	0,90	0,83	0,76

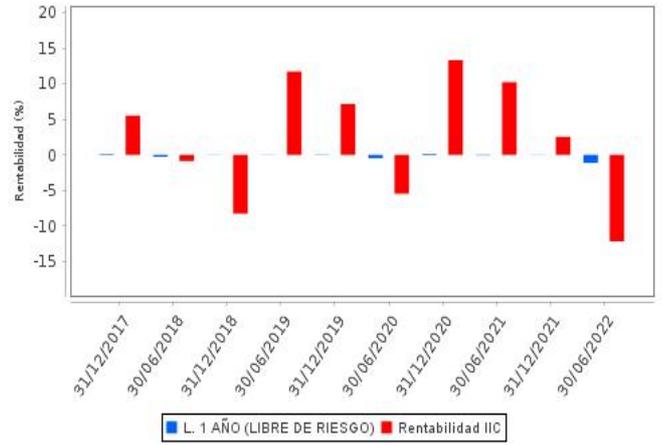
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 semestral de los últimos 5 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	45.325	82,88	57.450	92,28
* Cartera interior	3.360	6,14	997	1,60
* Cartera exterior	41.965	76,74	56.453	90,68
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.358	13,45	3.628	5,83
(+/-) RESTO	2.004	3,66	1.177	1,89
TOTAL PATRIMONIO	54.687	100,00	62.255	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)	62.254	60.716	62.254	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-0,01	0,00	-0,01	614,06
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-12,84	2,52	-12,84	-591,33
(+) Rendimientos de gestión	-12,65	2,73	-12,65	-545,83
+ Intereses	-0,03	-0,01	-0,03	89,44
+ Dividendos	0,62	0,45	0,62	33,16
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,67	0,94	-1,67	-270,90
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,22	-0,32	-0,22	-32,36
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-11,38	1,54	-11,38	-808,98
+/- Otros resultados	0,03	0,13	0,03	-75,52
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,24	-0,22	-9,23
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	-5,56
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-4,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	54,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,74
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,03	-38,15
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-9,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-97,90
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	54.687	62.254	54.687	

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

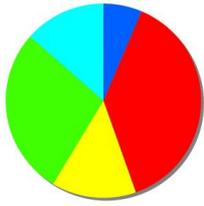
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	757	1,38	581	0,93
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	386	0,71	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	563	1,03	0	0,00
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORP TECNOLÓGICA SA	EUR	448	0,82	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.154	3,94	581	0,93
TOTAL RENTA VARIABLE		2.154	3,94	581	0,93
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P	EUR	766	1,40	0	0,00
ES0119199000 - Participaciones COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	441	0,81	416	0,67
TOTAL IIC		1.207	2,21	416	0,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.361	6,15	997	1,60
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	1.206	2,20	595	0,96
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	615	1,13	1.332	2,14
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	0	0,00	461	0,74
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA	GBP	441	0,81	181	0,29
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	0	0,00	1.362	2,19
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	911	1,46
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	667	1,22	605	0,97
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	0	0,00	925	1,49
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	0	0,00	1.074	1,72
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	611	1,12	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	0	0,00	441	0,71
NL0012015705 - Acciones TAKEAWAY.COM NV	EUR	0	0,00	228	0,37
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS ENERGY AG	EUR	403	0,74	0	0,00
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS ENERGY AG	EUR	0	0,00	645	1,04
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	0	0,00	991	1,59
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	822	1,50	0	0,00
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	0	0,00	800	1,29
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	182	0,33	0	0,00
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	1.055	1,93	1.145	1,84
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	280	0,51	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.282	11,49	11.696	18,80
TOTAL RENTA VARIABLE		6.282	11,49	11.696	18,80
LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQUITY EQ IH	EUR	436	0,80	0	0,00
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES CORE S&P 500 UCITS E 0,	USD	3.891	7,12	4.328	6,95
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN	EUR	3.694	6,75	2.954	4,74
IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY U E GRW-USD B	USD	1.761	3,22	2.998	4,82
IE00B5377D42 - Participaciones ISHARES MSCI AUSTRALIA UCITS	USD	700	1,28	0	0,00
IE00B3XXRP09 - Participaciones VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	2.832	5,18	1.229	1,97
LU0968301142 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL	EUR	562	1,03	1.218	1,96
DE000A0F5UK5 - Participaciones ISHARES STOXX EUROPE 600	EUR	0	0,00	369	0,59
LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD	USD	2.784	5,09	4.568	7,34
LU0952580347 - Participaciones MELCHIOR SELECTED TRUST -	EUR	1.482	2,71	1.918	3,08
LU1829219390 - Participaciones LYXOR MULTI LUX ETF BANKS EUR	EUR	1.237	2,26	0	0,00
LU0106243982 - Participaciones SCHRODER ISF JAPANESE SMALLER	JPY	0	0,00	1.040	1,67
LU0995404943 - Participaciones WILLIAM BLAIR US S-JC USD	USD	1.366	2,50	1.761	2,83
IE00B8HW2209 - Participaciones BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE	USD	0	0,00	1.517	2,44
IE00B1XNHC34 - Participaciones ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	EUR	942	1,72	682	1,10
LU1128911291 - Participaciones BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS	EUR	1.036	1,89	541	0,87
FR0010790980 - Participaciones AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50 UCI	EUR	815	1,49	1.778	2,86
IE00BK5BQZ41 - Participaciones VANGUARD FTSE DEVELOPED	USD	1.049	1,92	1.144	1,84
LU0939496179 - Participaciones LARRAINVIAL ASSET	USD	890	1,63	1.495	2,40
LU2145464777 - Participaciones ROBECOSAM SMART MATERIALS	EUR	0	0,00	1.596	2,56
LU2016063229 - Participaciones SCHRODER INT SELECTION ARP C	USD	1.601	2,93	1.488	2,39
LU1073903830 - Participaciones INDOSUEZ AMERICA	EUR	1.466	2,68	1.860	2,99
LU0604768290 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL METALS AND	EUR	1.778	3,25	1.182	1,90
IE00B3ZYDS66 - Participaciones TOKIO-MAR JP E-B	EUR	800	1,46	3.086	4,96
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	0	0,00	814	1,31
IE00B1YZSC51 - Participaciones ISHARES MSCI EUROPE	EUR	4.406	8,06	5.173	8,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		35.528	64,97	44.739	71,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.810	76,46	56.435	90,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.171	82,61	57.432	92,28

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

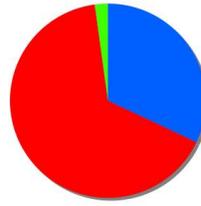
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



ESPAÑA	6,4 %
IRLANDA	38,2 %
LIQUIDEZ	14,0 %
LUXEMBURGO	27,9 %
OTROS	13,5 %
<hr/>	
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR AMERICANO	32,0 %
EURO	65,8 %
FRANCO SUIZO	0,0 %
LIBRA INGLESA	2,1 %
<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
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	8.908	Inversión
Total subyacente renta variable		8.908	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	1.508	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1.508	
TOTAL OBLIGACIONES		10.416	

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 Keeper Inversiones 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 propondrá a la Junta General de accionistas la disolución y liquidación de la Sociedad, que será debidamente convocada para su celebración durante el transcurso del ejercicio 2022. Todo ello al amparo de lo previsto en la disposición transitoria cuadragésima primera de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del impuesto sobre sociedades.

Asimismo, en dicha Junta se informará a los accionistas de su derecho a acogerse al régimen de reinversión de la cuota de liquidación que, en su caso, sea asignada, todo ello conforme a los establecido en la letra c) del apartado 2 de la indicada disposición transitoria.

Todo lo anterior, sujeto a los acuerdos posteriores de la Junta General.

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 54.674.384,98 euros que supone el 99,98 %

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.

El entorno macroeconómico ha ido empeorando a lo largo de los últimos meses, ya que los datos de inflación continúan sorprendiendo al alza mientras que los datos de crecimiento continúan revisándose a la baja. La inflación seguirá condicionando la política monetaria de los Bancos Centrales, bien por el lado de subidas de tipos de interés o bien por el lado de la reducción gradual de las políticas de Quantitative Easing.

Los datos de PMI de junio mostraron una desaceleración de la actividad económica mayor de la esperada. En la eurozona, el índice compuesto se quedó en 52,0, muy por debajo de los 54,8 del mes anterior. El PMI de servicios fue el que más sorprendió a la baja, al pasar de 56,1 en mayo a 53,0 en junio. Los datos de EE.UU. también muestran una desaceleración de la actividad económica, ya que el índice compuesto se quedó en 52,3 frente a los 53,4 que registró en mayo.

A las tensiones geopolíticas que a principio de año llevaron a fuertes ajustes de los mercados de renta variable hay que añadir ahora el riesgo de recesión provocado por la subida de tipos de los Bancos Centrales como consecuencia de los elevados datos de inflación. Este segundo efecto sobre los mercados ha llevado a que los principales índices de renta variable se sitúen en 2022 con caídas próximas al 20%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta variable se ha reducido hasta el 66,5% desde 96,0% en la que se encontraba a cierre del semestre 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 semestre del año, el patrimonio de la Sociedad se ha reducido debido a una rentabilidad negativa del -12,16%. El número de participes se sitúa en los 147 desde los 191 a cierre del semestre anterior y la ratio de gastos directos del periodo es del 0,20% e indirectos del 0,21%.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los principales movimientos de cartera en el periodo han sido los siguientes:

Durante el primer semestre, se ha mantenido una estructura de cartera conservadora ante la fuerte subida de la inflación y el impacto de las subidas de tipos de interés sobre los mercados. Esta bajada del nivel de riesgo se ha intensificado durante el segundo trimestre, mediante posiciones vendidas en futuros, ante la posibilidad de que los elevados precios de la energía terminen provocando una recesión. Se ha incrementado el sesgo hacia sectores como materiales, energía y utilities.

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 98,13%. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 42,55%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

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 semestre 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.

Al igual que en el semestre anterior, la evolución de las expectativas de inflación y la guerra en Ucrania serán los principales riesgos a vigilar en el corto plazo. Además, se vigilará el impacto de la desaceleración económica, la inflación salarial y de la subida de las materias primas en los márgenes empresariales para ajustar los niveles de exposición en renta variable. Se continuará manteniendo la estructura conservadora de la cartera con una amplia diversificación del riesgo.

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