

## GUNTIN DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3736

**Informe Semestral del Primer semestre de 2022**

**Gestora:** SPB Gestión, S.A., SGIIC

**Depositario:** CACEIS Bank Spain  
SAU

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** SPB Gestión,  
S.A., SGIIC

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

**Sociedad por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic>.

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

### Dirección

AV. GRAN VIA DE HORTALEZA,3 28033 - MADRID (MADRID)

### Correo electrónico

contactesantanderpb@san.corp

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 16-12-2011

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 7 en la escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión:

Global.

#### Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

	Período actual	Período anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,13	0,37	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,56	-0,50	-0,29

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

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	7.597.246,00	7.597.364,00
Nº de accionistas	269	294
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	128.637	16,8752	18,8537	16,9321
2021	142.805	16,5816	18,9643	18,7966
2020	125.836	12,5519	16,5817	16,5817
2019	118.911	14,1032	15,7373	15,6688

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,02		0,02	0,02		0,02	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,02	Patrimonio

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

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

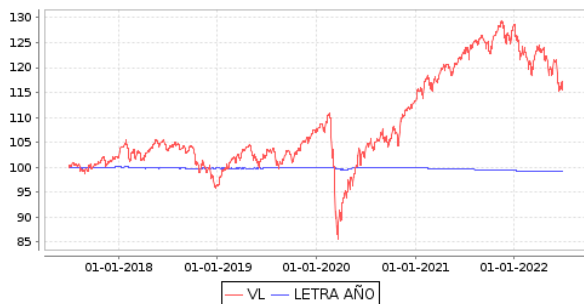
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-9,92	-6,50	-3,66	3,93	0,55	13,36	5,83	10,91	7,12

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

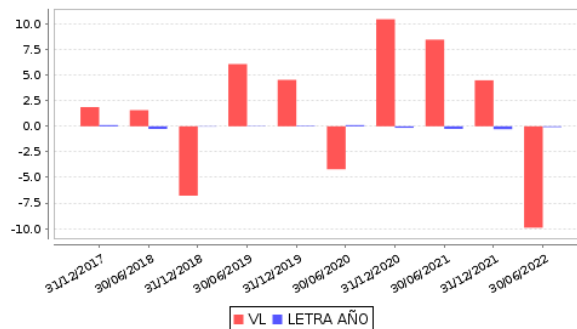
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,24	0,11	0,13	0,02	0,16	0,10	0,53	0,43	0,60

(i) 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.

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## 2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	102.638	79,79	138.995	97,33
* Cartera interior	48.964	38,06	51.856	36,31
* Cartera exterior	53.659	41,71	87.134	61,02
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,01	5	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.125	20,31	3.951	2,77
(+/-) RESTO	-126	-0,10	-141	-0,10
<b>PATRIMONIO</b>	<b>128.637</b>	<b>100,00</b>	<b>142.805</b>	<b>100,00</b>

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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	142.805	136.655	142.805	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	683,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-10,46	4,40	-10,46	-330,29
(+/-) Rendimientos de gestión	-10,44	4,49	-10,44	-324,92
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	575,18
+ Dividendos	0,10	0,07	0,10	36,21
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,04	-0,06	24,35
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,62	0,12	-1,62	-1.429,93
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-9,01	4,23	-9,01	-306,26
+/- Otros resultados	0,17	0,12	0,17	37,97
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,05	-0,09	-0,05	-48,87
- Comisión de gestión	-0,02	-0,02	-0,02	-4,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	23,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,14
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-99,26
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	1.709,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	1.806,05
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-0,86
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>128.637</b>	<b>142.805</b>	<b>128.637</b>	

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 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	%
ACCIONES CRB BIO II, FCR	EUR	443	0,34	443	0,31
ACCIONES PORTOBELLO CAPITAL FUND III (EU	EUR	1.584	1,23	2.189	1,53
ACCIONES TANDEM PRIVATE EQUITY I FCR	EUR	583	0,45	430	0,30
<b>ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>2.610</b>	<b>2,02</b>	<b>3.062</b>	<b>2,14</b>
PARTICIPACIONES GESCONSULT RF FLEXIBLE F	EUR			1.010	0,71
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO BONOS FINANCI	EUR	794	0,62	850	0,60
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO CORTO PLAZO-L	EUR	5.851	4,55	5.949	4,17
PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGAT A/H ENER S	EUR	157	0,12	196	0,14
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO BONOS FLOTANT	EUR	990	0,77	995	0,70
PARTICIPACIONES ALTAMAR X GLOBAL PRIVATE	EUR	723	0,56	723	0,51
PARTICIPACIONES ALTAIR INVERSIONES II	EUR	1.328	1,03	2.060	1,44
PARTICIPACIONES BONA-RENDA, FI	EUR	1.943	1,51	2.222	1,56
ACCIONES LLUC VALORES, SICAV, SA.	EUR	13.266	10,31	9.998	7,00
PARTICIPACIONES GVC GAESCO BOLSA LIDER FI	EUR	940	0,73	1.024	0,72
PARTICIPACIONES LIERDE SICAV	EUR	1.626	1,26	1.835	1,29
PARTICIPACIONES OKAVANGO DELTA FI ACC	EUR	458	0,36	185	0,13
PARTICIPACIONES CS DURACION 0-2-B	EUR			1.136	0,80
PARTICIPACIONES ALTAIR RENTA FIJA, FI	EUR	447	0,35	497	0,35
PARTICIPACIONES BESTINVER DEUDA CORPORAT	EUR	934	0,73	1.114	0,78
PARTICIPACIONES ALTAIR PATRIMONIO II	EUR			2.105	1,47
PARTICIPACIONES SANTALUCIA EUROBOLSA FI	EUR	1.073	0,83	1.248	0,87
PARTICIPACIONES ALTAIR EUROPEAN OPPORTUN	EUR	499	0,39	2.178	1,53
PARTICIPACIONES GESCONSULT RENTA VARIABL	EUR	1.284	1,00	1.445	1,01
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO BONOS FINANCI	EUR	828	0,64		
PARTICIPACIONES ALTAIR BOLSA FI	EUR	1.327	1,03	1.414	0,99
PARTICIPACIONES ABACO GLB VALUE OPOORTUN	EUR	1.510	1,17	1.496	1,05
<b>IIC</b>		<b>35.977</b>	<b>27,96</b>	<b>39.681</b>	<b>27,82</b>
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 4.20 2027-12-18	EUR	377	0,29	430	0,30
RFIJA SIDEU SA 5.00 2025-03-18	EUR	258	0,20	279	0,20
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>634</b>	<b>0,49</b>	<b>710</b>	<b>0,50</b>
ACCIONES SOL MELIA	EUR	300	0,23	298	0,21
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	83	0,06	104	0,07
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	116	0,09	131	0,09
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	1.973	1,53	2.158	1,51
ACCIONES ENAGAS	EUR	330	0,26	319	0,22
ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR	38	0,03		
ACCIONES GREENALIA	EUR	821	0,64	746	0,52
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	956	0,74	147	0,10
ACCIONES GIGAS HOSTING SA	EUR	133	0,10	184	0,13
ACCIONES MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	41	0,03	40	0,03
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	90	0,07		
ACCIONES PRIM SA	EUR	968	0,75	1.017	0,71
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	656	0,51	736	0,52
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	103	0,08	107	0,08
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	72	0,06	84	0,06
ACCIONES METROVACESA	EUR	110	0,09	116	0,08
ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.101	1,63	1.989	1,39
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	260	0,20		
ACCIONES TALGO S.A	EUR	133	0,10	226	0,16
ACCIONES ALL IRON RE I SOCIMI	EUR	243	0,19		
ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	213	0,17		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>9.741</b>	<b>7,56</b>	<b>8.403</b>	<b>5,88</b>
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>634</b>	<b>0,49</b>	<b>710</b>	<b>0,50</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>634</b>	<b>0,49</b>	<b>710</b>	<b>0,50</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>9.741</b>	<b>7,56</b>	<b>8.403</b>	<b>5,88</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>48.963</b>	<b>38,03</b>	<b>51.856</b>	<b>36,34</b>
PARTICIPACIONES AMUNDI S&P 500 UCITS ETF	EUR	4.063	3,16	6.783	4,75
PARTICIPACIONES OAKTREE GLOBAL CV B-H EU	EUR			2.560	1,79
PARTICIPACIONES AXA WLD-GL INF SH DUR-I	EUR	1.513	1,18	1.524	1,07
PARTICIPACIONES TROJAN FUND IR-0 EURA	EUR	4.776	3,71	5.010	3,51

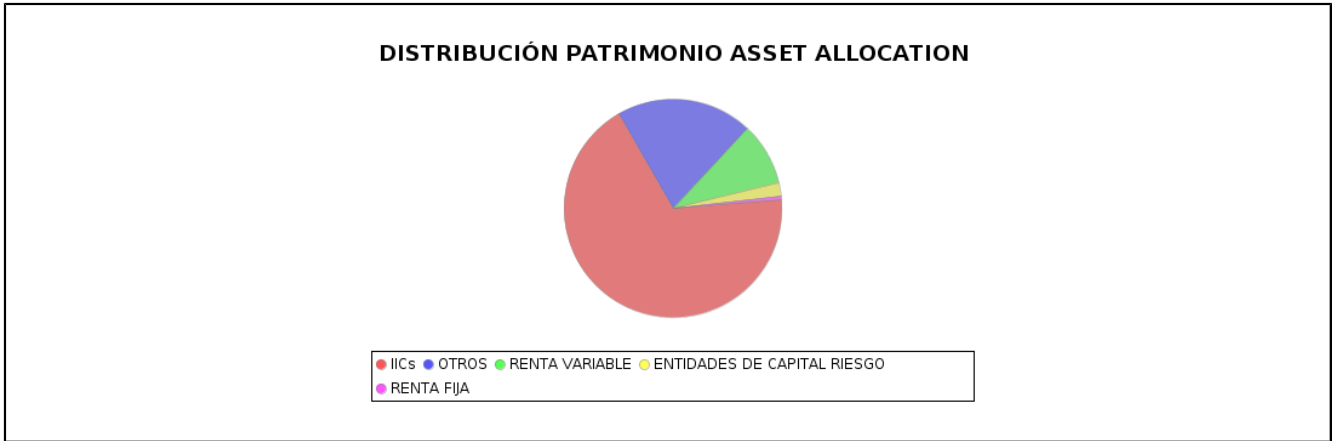
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES BGF-NEW ENERGY-I2 EUR	EUR			3.960	2,77
PARTICIPACIONES MARCH MEDITERRANEAN - I	EUR	1.656	1,29	8.399	5,88
PARTICIPACIONES M&G LUX GLOBAL LIST INF-	EUR	1.354	1,05	1.355	0,95
PARTICIPACIONES SIGMA FUND-PRUD GROWTH-I	EUR	967	0,75	2.174	1,52
PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY	EUR	737	0,57	2.274	1,59
PARTICIPACIONES GOLD SACHS EQUITY PT P-A	USD	10.224	7,95	12.089	8,47
PARTICIPACIONES BROWN ADVIS US FLX EQ-B	USD	2.138	1,66	2.540	1,78
PARTICIPACIONES CALAMOS ADVISORS LLC	EUR			1.207	0,85
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF ASIAN TOTAL	EUR	1.126	0,88	1.514	1,06
PARTICIPACIONES ISHARES GLBL INFL LNKD G	EUR			1.334	0,93
PARTICIPACIONES INCOMETRIC CHRONOS GL E-	EUR	1.450	1,13	2.454	1,72
PARTICIPACIONES ISHARES USD TIPS EUR-H	EUR			724	0,51
PARTICIPACIONES ALMA V EU SENIOR SE LO-A	EUR	999	0,78	1.026	0,72
PARTICIPACIONES ASTRA BRIGHTGATE BH 5 YR	EUR	1.287	1,00	1.364	0,95
PARTICIPACIONES WAM DURACION 03 FI-AEURA	EUR	950	0,74		
PARTICIPACIONES BGF-WORLD ENERGY -I2 USD	USD	2.180	1,69		
PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	1.264	0,98	1.461	1,02
PARTICIPACIONES DIP-EUROPEAN EQUITIES-C	EUR			1.171	0,82
PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD IM	EUR	1.523	1,18	1.584	1,11
PARTICIPACIONES MARCH INTERN VINI CATENA	EUR	1.167	0,91	1.291	0,90
PARTICIPACIONES BGF-GLBL ALLOC - I2 EUR	EUR	3.291	2,56	3.632	2,54
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERN US RL EST	EUR	1.856	1,44	2.368	1,66
PARTICIPACIONES BAILLE GIFF WW NORTH AMR	USD			2.649	1,85
PARTICIPACIONES MAN-AHL TARGET RISK-I EU	EUR	2.500	1,94	2.957	2,07
PARTICIPACIONES LO SELECTION HEALTHC IN-	USD			698	0,49
PARTICIPACIONES VERITAS ASIAN FUND-USD	USD	888	0,69	2.012	1,41
PARTICIPACIONES SEILERN STRYX AMERICA-IN	USD			2.775	1,94
PARTICIPACIONES PROTEA NAO SUSTNBL EUR-D	EUR	1.956	1,52	2.104	1,47
PARTICIPACIONES ARCANO EUROPEAN INCOME F	EUR	1.686	1,31	1.842	1,29
<b>IIC</b>		<b>51.551</b>	<b>40,07</b>	<b>84.834</b>	<b>59,39</b>
ACCIONES ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	2.071	1,61	1.921	1,35
ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	37	0,03	184	0,13
ACCIONES SEGRE PLC	GBP			195	0,14
<b>RV COTIZADA</b>		<b>2.108</b>	<b>1,64</b>	<b>2.300</b>	<b>1,62</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>2.108</b>	<b>1,64</b>	<b>2.300</b>	<b>1,62</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>53.659</b>	<b>41,71</b>	<b>87.134</b>	<b>61,01</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>102.622</b>	<b>79,74</b>	<b>138.990</b>	<b>97,35</b>
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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**



**3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)**

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

#### 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

Otros hechos relevantes  
TRANSFORMACIÓN DE LA SOCIEDA EN SA/SL  
Número de registro: 298735



## 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, directos 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

Accionistas significativos: 7.578.000 - 99,75%  
 Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 5,5 - 4,11%  
 Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,67 - 0,5%  
 Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 56,6  
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.925,68

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un primer trimestre negativo para el conjunto de los activos financieros ante el impacto del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, el balance del segundo trimestre del ejercicio fue también adverso para el mercado, con pérdidas especialmente intensas en el mes de junio.

La subida de los costes energéticos derivada del conflicto bélico ha permeado al conjunto de las economías globales (salvo alguna excepción como China o Japón) vía efectos de segunda ronda, lo que ha redundado en un incremento significativo en el precio de bienes y servicios, con métricas de inflación que, en términos interanuales, se sitúan en cotas de dígito simple alto o incluso de doble dígito bajo. La tendencia al alza de los precios ha desembocado en que los principales bancos centrales desarrollados hayan dado un cambio de rumbo significativo a su política monetaria, con subidas de los tipos de interés de referencia en las principales economías, con la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra destacando por su rapidez y contundencia. En cambio, otros bancos centrales, como el Banco Central Europeo, sólo han tensionado su discurso y han preparado el terreno para iniciar su proceso de tensionamiento monetario en el mes de julio, mientras que otros, como el Banco de Japón, dan la bienvenida a una inflación que les puede ayudar a abandonar definitivamente las coordenadas deflacionistas en las que se viene moviendo su economía desde hace tres décadas, si bien mantener una política monetaria acomodaticia les está causando problemas operativos en la gestión de su balance.

Las subidas de tipos de interés y, sobre todo, la beligerancia mostrada con el cambio de discurso y expectativas por parte de los bancos centrales para luchar contra la inflación, aunque bien acogida inicialmente en el mercado, terminó en virar hacia temores de índole cíclica. Y es que a medida que se han ido endureciendo las condiciones financieras, hemos podido observar un deterioro de los principales registros macroeconómicos a nivel global. La consecuencia es que el mercado teme que el tensionamiento rápido y contundente de los tipos de interés termine ocasionando una recesión en términos de actividad.

A nuestro juicio, que es compartido también por el grueso de organismos internacionales a cierre del segundo trimestre de 2022, el tensionamiento de las condiciones financieras derivado de las acciones de los bancos centrales llevará aparejada una desaceleración del ritmo de la actividad en la segunda mitad del ejercicio. Hay que señalar que el riesgo recesivo es más elevado que hace unos meses, pero no es nuestro escenario central. Y es que este ciclo cuenta con algunas particularidades positivas respecto a ciclos pasados, diferencias que abarcan desde una mayor fortaleza de balance de familias y empresas, un caldo de cultivo propicio para la inversión (inducido, a nivel privado, por el cambio de modelo productivo en ciernes a la vista del comportamiento disfuncional de las cadenas de valor, y catapultado, a nivel público, por los planes gubernamentales desplegados), o una demanda agregada liberada tras los peores momentos de la Covid-19 y no satisfecha aún.

A pesar de nuestras expectativas cíclicas, la alta volatilidad y la percepción de riesgo elevada fueron las notas dominantes en mercado durante el último trimestre. En términos de comportamiento bursátil, el EuroStoxx cayó un 6% en el periodo, el S&P 500 se anotó un descenso próximo al 16%, y el Nikkei japonés se contrajo casi un 3,7%. En términos agregados, los índices de los países emergentes compartieron el comportamiento negativo en el trimestre (MSCI Emergentes -11,3%), lastrados, sobre todo, por la evolución de los mercados más ligados al conflicto (Rusia, especialmente).

En renta fija, el periodo se caracterizó por una fuerte volatilidad, asistiendo a un movimiento de significativo tensionamiento en las curvas Tesoro, con un pico que llegó a alcanzarse a finales de la primera quincena del mes de junio (la TIR del bono estadounidense llegó a acercarse a cotas del 3,50%), para luego experimentar una leve relajación a finales del período. De esta forma, la TIR del bono a 10 años americano terminó el segundo trimestre en niveles del 3%, algo más de 60 pb de subida en el periodo. La deuda alemana replicó aproximadamente el mismo patrón, con su TIR llegando a tocar temporalmente niveles próximos al 1,90%, si bien cerró el trimestre en niveles del 1,43% (con una subida de casi 90 pb respecto al cierre del primer trimestre). Estos vaivenes fueron reflejo, por un lado, de las expectativas del mercado (quizás, excesivas) en términos de endurecimiento monetario por parte de los bancos centrales y, por otro, de la corrección de estas a finales del trimestre, lo que facilitó una moderada relajación de las curvas en la recta final del periodo. En este contexto, la renta fija privada tuvo un pobre comportamiento en el trimestre, afectada tanto por el tensionamiento de la base como por el incremento de la prima de riesgo corporativa ante el deterioro de las expectativas cíclicas. Así, el crédito investment grade se anotó caídas superiores al 7%, mientras que la renta fija high yield experimentó un retroceso aún más significativo, con descensos superiores al 11% al descontarse una mayor tasa de default en un contexto macro más adverso.

Al contrario que en el 1T22, la cotización de las materias primas perdió algo de fuelle, con caídas en el periodo para los índices agregados de commodities próximas al 5%, a pesar de que las materias primas energéticas se anotaron un buen comportamiento en el trimestre. A pesar de lo anterior, esta clase de activo es de las pocas que en el conjunto del ejercicio sigue manteniendo un saldo positivo (con una revalorización cercana al 19% en la primera mitad de año). Por último, destacamos la depreciación generalizada del euro en el periodo frente a sus principales cruces.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo\*, ya que se ha visto perjudicado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un 9,92% hasta 128.637.000 euros.

El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 25 lo que supone 269 partícipes.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -6,5% y la acumulada en el año de -9,92%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,02% durante el último trimestre.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,5% en el periodo.

La sicav mantiene un 68,03% del patrimonio invertido en otras IIC, MUTUAFONDOS, ALTAIR, ABACO, RENTA4, BGF, PICTET, AXA, ALTAMAR, GVC GAESCO, MARCH, ABANTE, BESTINVER, SANTALUCIA, GESCONSULT, MUTUACTIVOS, AMUNDI, M&G, SIGMA, BROWN, SCHRODER, ALMA, ANDBANC, ARCANO, ROTHSCHILD, GESCONSULT, SANTALUCIA, PROTEA, TROY, BGF, VERITAS, NEUBERGER, BROWN, GS, BLACKROCK, SCHRODER, ADEPA, SIGMA, AMUNDI, ALTAMAR, PORTOBELLO, TANDEM

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

## 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información