

INVERSIONES FINANCIERAS JUPEDAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 1952

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2022

Gestora: SANTANDER PRIVATE
BANKING GESTION, S.A. SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain,
S.A.U

Auditor:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: Grupo Santander

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 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

Juan Ignacio Luca de Tena 9-11, Madrid 28027 - MADRID (MADRID) (902 22 44 22)

Correo electrónico

contactesantanderpb@gruposantander.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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 28-09-2001

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, de una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

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	0,20	0,10	0,20	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	4.400.734,00	4.396.977,00
Nº de accionistas	260	228
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	67.640	15,0459	15,9158	15,3701
2021	69.731	14,8859	15,9477	15,8588
2020	64.816	12,6828	14,9217	14,8863
2019	64.013	13,7869	14,7183	14,6934

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			
0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,01	0,01	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
-3,08	-3,08	1,59	0,58	1,91	6,53	1,31	6,49	3,23

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,18	0,18	0,18	0,19	0,19	0,75	0,31	0,26	0,27

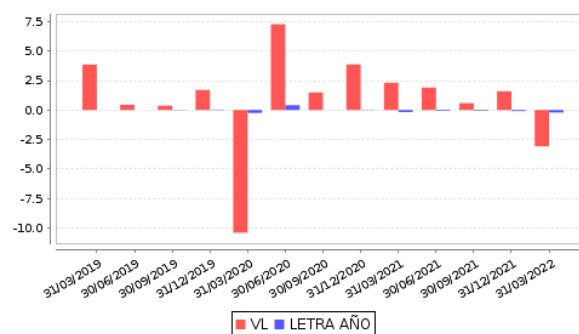
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	59.791	88,40	62.238	89,26
* Cartera interior	6.264	9,26	5.620	8,06
* Cartera exterior	53.414	78,97	56.346	80,81
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,03	6	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	93	0,14	267	0,38
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.013	10,37	7.005	10,05
(+/-) RESTO	836	1,24	488	0,70
PATRIMONIO	67.640	100,00	69.731	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	69.731	67.929	69.731	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,08	1,04	0,08	-91,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,16	1,58	-3,16	-297,55
(+/-) Rendimientos de gestión	-3,08	1,68	-3,08	-281,07
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	-2.613,69
+ Dividendos	0,03	0,14	0,03	-78,32
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	0,01	-0,31	-3.687,41
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	0,48	0,06	-87,98
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,13	-0,14	0,13	-190,44
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,00	1,16	-3,00	-355,67
+/- Otros resultados	-0,02	0,03	-0,02	-153,13
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,10	-0,08	-15,87
- Comisión de gestión	-0,05	-0,06	-0,05	-3,39
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	121,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-83,59
(+) 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 result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	67.640	69.731	67.640	

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 SPBG GLOBAL VALUE INVESTING, SI	EUR	525	0,78	554	0,80
PARTICIPACIONES SANTANDER DIVIDENDO EURO	EUR	674	1,00		
PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE RENTA FIJA	EUR	1.071	1,58	1.078	1,55
PARTICIPACIONES CS DURACION FLEXIBLE, FI	EUR	1.119	1,66	1.132	1,62
PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE CORTO PLAZ	EUR	1.036	1,53	1.068	1,53
IIC		4.427	6,55	3.833	5,50
RFIJA BANCO BILBAO VIZ 5.88 2049-12-24	EUR	207	0,31	213	0,31
RFIJA CAIXABANK SA 6.75 2049-06-13	EUR	211	0,31	223	0,32
RFIJA CAIXABANK SA 6.38 2049-12-19	EUR	209	0,31	216	0,31
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		627	0,93	652	0,94
ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	567	0,84	538	0,77
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	65	0,10	74	0,11
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	36	0,05	33	0,05
ACCIONES REPSOL SA	EUR	278	0,41	244	0,35
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	105	0,16	106	0,15
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	160	0,24	140	0,20
RV COTIZADA		1.211	1,80	1.135	1,63
RENDA FIJA COTIZADA		627	0,93	652	0,94
RENDA FIJA		627	0,93	652	0,94
RENDA VARIABLE		1.211	1,80	1.135	1,63
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.264	9,28	5.620	8,07
PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX BANKS	EUR	607	0,90		
PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	1.673	2,47	1.678	2,41
PARTICIPACIONES PICTET SHORT TERM EMERGI	EUR	976	1,44	1.037	1,49
PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURATION F	EUR	2.589	3,83	2.615	3,75
PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC	GBP	352	0,52	356	0,51
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI UK GBP	GBP	844	1,25		
PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	2.500	3,70	3.137	4,50
PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	2.046	3,02	2.113	3,03
PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG EQ ALPHA T	EUR	687	1,02	1.368	1,96
PARTICIPACIONES M&G GLOBAL FLOATING RATE	USD	376	0,56		
PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	439	0,65	467	0,67
PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	1.799	2,66	1.985	2,85
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF JAPANESE EQ	EUR	705	1,04	727	1,04
PARTICIPACIONES GS SI GSQUARTIX MODIFIED	EUR	686	1,01		
PARTICIPACIONES PICTET - HEALTH	EUR	1.004	1,48	1.077	1,54
PARTICIPACIONES ROBECO QI-EURO CONSERVAT	EUR	1.475	2,18	1.550	2,22
PARTICIPACIONES UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	USD	510	0,75		
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - GLOBAL	EUR	829	1,22	862	1,24
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS- EUROPEA	EUR	812	1,20	1.374	1,97
PARTICIPACIONES NORDEA-1 GBL CLIMATE AND	EUR	423	0,63	1.298	1,86
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	624	0,92	681	0,98
PARTICIPACIONES BSF FIXED INCOME STRATEG	EUR	1.226	1,81	2.256	3,24
PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC EQUITY	USD	379	0,56	384	0,55
PARTICIPACIONES DWS INVEST TOP DIVIDEND	EUR	527	0,78		
PARTICIPACIONES DEUTSCHE FLOATING RATE N	EUR	993	1,47	998	1,43
PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	1.842	2,72	1.875	2,69
PARTICIPACIONES FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	572	0,85		
PARTICIPACIONES RUFFER SICAV-TOTAL RETUR	EUR	762	1,13	723	1,04
PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INC EUR SH	EUR	1.106	1,64	1.124	1,61
PARTICIPACIONES DWS INVEST GLOBAL INFRAS	EUR	969	1,43	911	1,31
PARTICIPACIONES AMUNDI S&P 500 UCITS ETF	USD	157	0,23	158	0,23
PARTICIPACIONES NORDEA1 LOW DURATION EUR	EUR	2.570	3,80	2.577	3,70
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF CHINA	USD	83	0,12	102	0,15
PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND - TWENTYFO	EUR	1.402	2,07	2.197	3,15
PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND-EMER MKT C	USD	392	0,58	421	0,60
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	2.674	3,95	2.705	3,88
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE (LUX) - PAN	EUR	792	1,17	987	1,42
PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	425	0,63	448	0,64
PARTICIPACIONES BLACKROCK GLB FD-CONTINE	EUR	801	1,18	926	1,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES TROWE PRICE US SMALLER C	EUR	947	1,40	1.020	1,46
PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	3.123	4,62	3.251	4,66
PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTFOLIO FLEX	EUR	1.172	1,73	1.244	1,78
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF- ASIAN OPPO	EUR			692	0,99
PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR			433	0,62
IIC		44.873	66,32	47.758	68,50
RFIJA REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	101	0,15	106	0,15
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-06-17	EUR	101	0,15	107	0,15
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		202	0,30	213	0,30
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	56	0,08	64	0,09
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	124	0,18	120	0,17
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	135	0,20	131	0,19
ACCIONES SANOFI SA	EUR	41	0,06	40	0,06
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	94	0,14	105	0,15
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	123	0,18	139	0,20
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	183	0,27	214	0,31
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	98	0,14	113	0,16
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	51	0,08	70	0,10
ACCIONES ENEL SPA	EUR	22	0,03	26	0,04
ACCIONES COMCAST CORP	USD	63	0,09	66	0,10
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	64	0,10	62	0,09
ACCIONES DUERR AG	EUR	62	0,09	92	0,13
ACCIONES FRESENIUS	EUR	50	0,07	53	0,08
ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO	EUR	56	0,08	53	0,08
ACCIONES E.ON SE	EUR	59	0,09	68	0,10
ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	43	0,06	38	0,05
ACCIONES SHELL PLC	EUR	139	0,21		
ACCIONES YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	111	0,16	109	0,16
ACCIONES ENGIE, S.A.	EUR	35	0,05	38	0,05
ACCIONES ALSTOM SA	EUR	23	0,03	34	0,05
ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	60	0,09	60	0,09
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	65	0,10	61	0,09
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	59	0,09	68	0,10
ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	22	0,03	33	0,05
ACCIONES ADOBE INC	USD	91	0,14	111	0,16
ACCIONES AON PLC	USD	68	0,10	61	0,09
ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	28	0,04		
ACCIONES FIDELITY NATIONAL INFORMAT. SER	USD	46	0,07	49	0,07
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	121	0,18	120	0,17
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	103	0,15	117	0,17
ACCIONES VISA INC	USD	52	0,08	49	0,07
ACCIONES CUMMINS INC	USD	28	0,04	29	0,04
ACCIONES WALMART INC	USD	67	0,10	64	0,09
ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	150	0,22	152	0,22
ACCIONES FISERV INC	USD	54	0,08	53	0,08
ACCIONES APPLIED MATERIALS INC.	USD	143	0,21	166	0,24
ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	157	0,23	114	0,16
ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	86	0,13	88	0,13
ACCIONES INFOSYS LTD	USD	58	0,09	57	0,08
ACCIONES NIKE INC	USD	95	0,14	114	0,16
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	35	0,05	38	0,05
ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL INC	USD	78	0,12	71	0,10
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	167	0,25	177	0,25
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC.	USD	69	0,10	80	0,11
ACCIONES SPDR GOLDSHARES ETF	USD	2.351	3,48	2.165	3,10
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	56	0,08		
ACCIONES TX COS INC/THE	USD	96	0,14	117	0,17
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	104	0,15	115	0,17
ACCIONES CITIGROUP INC	USD	29	0,04	32	0,05
ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON	USD	70	0,10	66	0,09
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD - UNS ADR	USD	187	0,28	228	0,33
ACCIONES ALPHABET INC	USD	308	0,46	310	0,45
ACCIONES ORGANON & CO	USD	5	0,01	4	0,01
ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	70	0,10	65	0,09
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	48	0,07	49	0,07
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	92	0,14	107	0,15
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	209	0,31	189	0,27

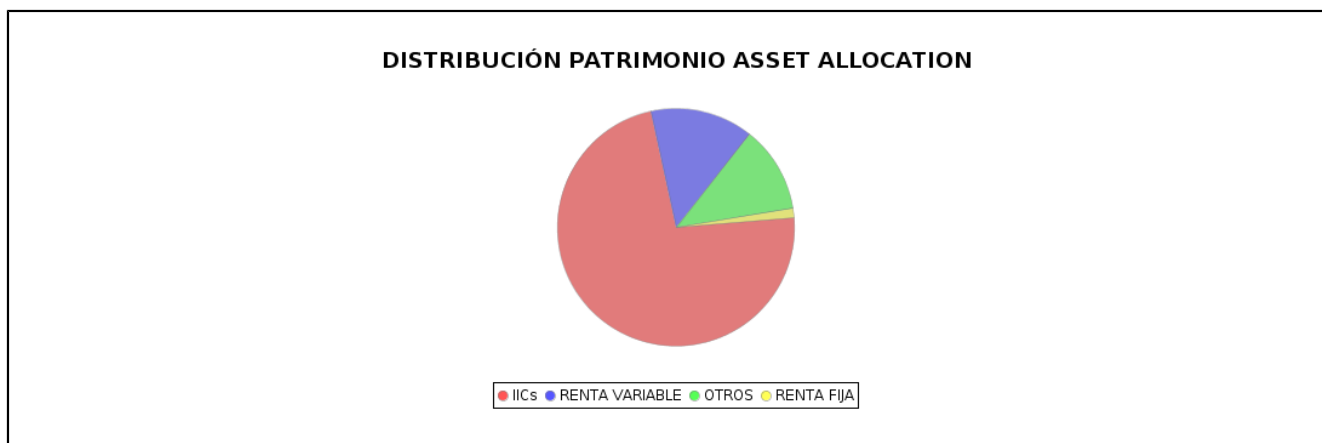
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	50	0,07	57	0,08
ACCIONES TRIMBLE INC	USD	116	0,17	136	0,20
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	176	0,26	153	0,22
ACCIONES ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	EUR	820	1,21	752	1,08
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR			107	0,15
ACCIONES MERCK AND CO INC	USD			112	0,16
ACCIONES SIGNIFY NV	EUR			33	0,05
RV COTIZADA		8.320	12,29	8.365	12,02
RENTA FIJA COTIZADA		202	0,30	213	0,30
RENTA FIJA		202	0,30	213	0,30
RENTA VARIABLE		8.320	12,29	8.365	12,02
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.394	78,91	56.336	80,82
INVERSIONES FINANCIERAS		59.659	88,19	61.955	88,89
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					
RFIJA BANCO ESPIRITO SJ2.62 2022-05-08	EUR	93	0,14	267	0,38

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
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	385	Inversión
Total Otros Subyacentes		385	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	327	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	582	Inversión
FUT. 10 YR GERMAN BUND 06/22 (EUREX)	Futuros vendidos	166	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 06/22 (CBT)	Futuros vendidos	224	Inversión
Total Otros Subyacentes		1.299	
TOTAL DERECHOS		385	
TOTAL OBLIGACIONES		1.299	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Accionistas significativos: 33.551.196,02 - 76,24%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,03 - 4,45%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,03 - 4,45%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 47,37

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 14,86

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 47,37

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 14,86

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras una primera mitad del trimestre de relativa continuidad en las principales variables económicas y de mercado, el estallido del conflicto bélico en Ucrania ha supuesto uno de los cambios más significativos en el orden geopolítico mundial desde el 11-S. Este conflicto es un shock extremo que podría tener múltiples ramificaciones geopolíticas y económicas a medio y largo plazo. Los países de todo el mundo - especialmente en Europa- ya se están planteando importantes cambios en sus políticas energéticas, comerciales, de defensa y exterior para adecuarse al nuevo entorno.

El principal vínculo entre la invasión rusa y la economía mundial es a través de los precios del petróleo, el gas natural y otros productos básicos e industriales. Esto constituye la mayor parte de lo que Rusia y Ucrania exportan al resto del mundo, ya que juntas representan el 12% de la producción mundial de petróleo, el 13% de la producción de titanio, el 14% de la producción de trigo, el 17% de la producción de gas natural, el 30% de la producción de paladio y helio, y el 70% de la producción de neón. Aunque Europa lleva años diciendo que necesita disminuir la dependencia de la energía rusa, Moscú es el mayor proveedor de petróleo y gas natural de la Unión Europea. Europa podría sobrevivir si Rusia cortara el suministro, pero no sería ni barato ni fácil.

Como quedó claro con la pandemia, las pequeñas disrupciones de suministro en una región pueden generar grandes trastornos en otras. Las tensiones en las cadenas de aprovisionamiento y las subidas de precios -ya sea de gas, trigo, aluminio o níquel- pueden convertirse en una bola de nieve en un mundo que aún lucha por recuperarse de la pandemia. Las tensiones adicionales pueden ser relativamente pequeñas de forma aislada, pero se acumulan en las economías que todavía se están recuperando de los golpes económicos infligidos por la Covid-19.

La invasión de Ucrania (que causa presiones inflacionistas a través de los precios de las materias primas) y la reactivación asiática de la pandemia (que ha derivado en un nuevo tensionamiento de las cadenas de suministro), mantienen la presión sobre los niveles de inflación. La magnitud de la desaceleración económica que pueda venir en adelante va a depender en gran medida de la profundidad y la duración del choque en precios y de la disrupción del suministro de las materias primas. De esta forma, las probabilidades de una normalización de la situación en las cadenas de valor durante la primera mitad del año se reducen. Los próximos meses serían especialmente tensos en la publicación de datos de inflación y no descartamos lecturas de doble dígito con niveles muy altos de volatilidad en las curvas de tipos de interés.

En este contexto, la probabilidad de recesión global en un horizonte de 12 meses ha pasado de ser muy reducida a no ser insignificante. Nuestro escenario central contempla una probable desaceleración de la economía global en torno a un 1 punto porcentual (pp) y un aumento de la inflación de corto plazo de más de 2 pp respecto a las premisas que manejábamos a principio de año. Este cambio no equivale a un escenario de estanflación, porque las tasas de crecimiento actual están por encima de los niveles de crecimiento medio de la última década (con la excepción de China).

El otro foco de vigilancia derivado del conflicto bélico es la actitud más tensionadora de las autoridades monetarias. Por un lado, tanto la Fed como el BCE apenas han revisado el crecimiento para 2022 y han mantenido prácticamente inalterado el de 2023. Por el otro, el encarecimiento de los precios de las materias primas ha elevado los riesgos asociados con efectos de segunda ronda más fuertes y perennes. Tales efectos estarían asociados con un desanclaje de las expectativas inflacionarias, lo que a su vez haría que la inflación sea mucho más difícil de domar. De ahí que los principales bancos centrales desarrollados se estén preparando para acelerar el proceso de tensionamiento monetario, actuando tanto sobre los tipos de referencia como sobre su balance. La Fed, con una economía estadounidense en pleno empleo, es el banco central que cuenta con mayor capacidad de tensionamiento, mientras que el BCE, con una situación que obedece más bien a un choque de oferta, tardará un poco más en iniciar el proceso de normalización monetaria.

En el caso concreto de la invasión de Ucrania, las bolsas desarrolladas tardaron tres semanas en recuperar los niveles previos al 24 de febrero de 2022, confirmando la regla general de que la renta variable se recupera con rapidez de los conflictos militares o terroristas.

Sin embargo, hay que mantener una estrecha vigilancia sobre que no se produzca un impacto en forma de desaceleración económica de mayor calado a través de la correa de transmisión del repunte inflacionario. En términos de comportamiento bursátil, el Eurostoxx cayó un 8,8% en el periodo, el S&P 500 se anotó un descenso próximo al 4,6%, y el Nikkei japonés se contrajo casi un 3,8%. A nivel sectorial, destacamos el mejor comportamiento relativo de aquellos sectores más ligados a materias primas, así como del value frente al growth.

En términos agregados, los índices de los países emergentes acumularon un comportamiento negativo en términos agregados en el trimestre (MSCI Emergentes -6,97%), lastrados por la evolución de los índices más ligados al conflicto (Rusia), así como por China. En cambio, hay que destacar positivamente el buen desempeño de los índices de Latinoamérica en el periodo (México +6,3%; Brasil +16%).

En la región asiática sobresale por encima del resto la bolsa india, que terminó el periodo con una revalorización del 4,1%.

En renta fija, asistimos a un movimiento de significativo tensionamiento en las curvas Tesoro, especialmente intenso en la curva estadounidense (la TIR del bono a 10 años subió 88 pb en el periodo, hasta niveles del 2,39%), que se ha contagiado en menor medida a la curva alemana al mismo plazo (+73 pb; hasta el 0,55%). Este tensionamiento es un reflejo de un mercado que ha empezado a poner en precio un mayor endurecimiento monetario por parte de los bancos centrales, y tanto el componente real como la prima por inflación experimentaron subidas. En este contexto, la renta fija privada tuvo un débil comportamiento en el periodo. La renta fija corporativa investment grade, que contaba con diferenciales ajustados, no logró compensar el tensionamiento de la base, anotándose caídas superiores al 5% mientras que la renta fija high yield también experimentó un retroceso significativo (próximo al 6%), debido al aumento de la volatilidad en el mercado.

La fotografía del mercado la completan un tono muy positivo de las materias primas, con una revalorización superior al 28% en términos agregados de los principales índices compuestos, destacando la evolución positiva de energía, metales industriales y materias primas agrícolas. Por último, destacamos la depreciación generalizada del euro en el periodo frente a sus principales cruces.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 1,24% en RF en directo, 13,65% en RV en directo y 74,00% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 78,33% en divisa EUR, un 9,73% en divisa USD, un 0,51% en divisa GBP, un 0,16% en divisa NOK, un 0,09% en divisa DKK y un 0,07% en divisa CHF.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 1,23% en RF en directo, 14,09% en RV en directo y 72,87% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 74,77% en divisa EUR, un 11,33% en divisa USD, un 1,77% en divisa GBP, un 0,16% en divisa NOK, un 0,09% en divisa DKK y un 0,07% en divisa CHF.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la caída en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. Los valores que más han aportado son: SPDR GOLD TRUST ETC (USD), GS SI GSQUARTIX MODIFIED STRATEGY-Z EURH, SUBY. DJ EURO STOXX 50 y los valores que menos han aportado son: THREADNEEDLE (LUX) - PAN EUR.SM 9E (EUR), MFS MERIDIAN FUNDS-EUROPEAN VALUE 11(EUR, BANCO ESPIRITO 2.625 08/05/17 (DEFAULT)

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -3,08%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,18% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

La sociedad tiene establecida una comisión de gestión sobre resultados. A cierre del periodo, la cantidad devengada en el acumulado del ejercicio en concepto de comisión sobre resultados asciende a 0,00% sobre el patrimonio medio.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* decreció en un 3,00% hasta 67.639.816,69 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 32 lo que supone 260 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -3,08% y la acumulada en el año de -3,08%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,18% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 2,87% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 0,00%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 0,93% en renta fija interior, un 0,30% en renta fija exterior, un 1,80% en renta variable interior y un 12,29% en renta variable exterior.

La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 66,12% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,05% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

La SICAV ha formalizado demanda ante el juzgado frente a la Decisión adoptada el 29 de diciembre de 2015 por el Banco de Portugal para reforzar el capital de Novo Banco mediante la cual acordó transferir desde Novo Banco a Banco Espirito Santo algunas emisiones de obligaciones no subordinadas (bonos senior) colocadas en su momento entre inversores institucionales, y transferidas inicialmente a Novo Banco en agosto de 2014.; es posible la recuperación parcial de cantidades demandadas, si bien resulta difícil la valoración o cuantificación de la misma.

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos.No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercerá el derecho de voto

según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: DWS , NORDEA , SCHRODER , AMUNDI , AXA , BLACKROCK , DEUTSCHE , ISHARES , MUZINICH , THREADNEEDLE , UBAM , CARMIGNAC , M&G , SANTANDER , PICTET , ROBECO , FIDELITY , MFS , MORGAN , PIMCO , SPDR , CREDIT , INVESCO , SALAR , JPM , VONTOBEL , CS , GS , NORDEA-1-GLOBAL , T.ROWE , RUFFER , TIKEHAU

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 72,87% de los activos de la cartera de la SICAV.

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el primer trimestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

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

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.