SH CAPITAL INVESTMENTS SICAV SA

Nº Registro CNMV: 622

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: Deloitte S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en htto://www.andbank.es/wealthmanagement.

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

Dirección

CL SERRANO, 37 28001 MADRID

Correo Electrónico

info.spain@andbank.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: 30/08/1999

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: 5 en una escala de 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Gestora invertirá para la SICAV, directa e indirectamente, en activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en función de las expectativas que tenga de los mercados financieros y sin limitaciones respecto la distribución de activos por tipo de emisor, rating, nivel de capitalización, duración, sector económico, países y mercados. La sociedad no tiene establecido ningún índice de referencia.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,71	1,42	2,76	2,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,01	-0,07	-0,39

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	347.015,00	328.292,00
Nº de accionistas	276,00	156,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	5.714	16,4669	10,0065	16,6500
2021	2.735	10,0180	9,4980	10,3327
2020	2.403	9,8812	9,8812	10,2243
2019	3.392	10,0516	6,8425	10,1784

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	0,54	0,88	1,01	4,47	5,48	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

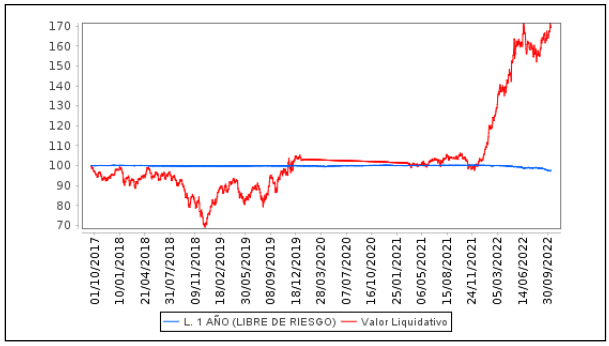
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
64,37	4,27	16,76	35,02	-2,22	1,38	-1,70	45,17	4,54

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,41	0,44	0,44	0,43	1,72	0,97	0,94	0,92

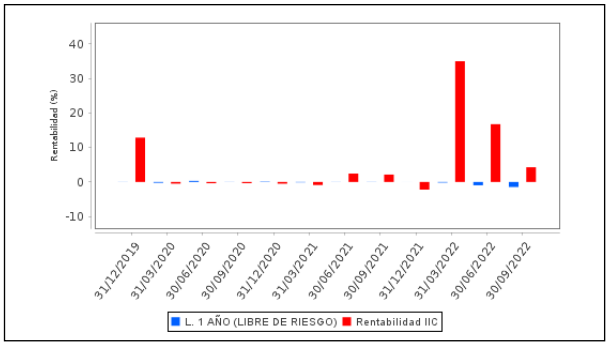
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.814	66,75	4.284	82,62
* Cartera interior	148	2,59	0	0,00
* Cartera exterior	3.666	64,16	4.284	82,62
* 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)	1.822	31,89	624	12,03
(+/-) RESTO	79	1,38	277	5,34
TOTAL PATRIMONIO	5.714	100,00 %	5.185	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.185	4.081	2.735	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,66	8,62	24,40	-27,07
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,39	14,64	42,40	-66,72
(+) Rendimientos de gestión	5,56	16,84	49,05	-63,39
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-769,98
+ Dividendos	1,12	0,59	3,92	109,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,05	0,01	-173,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,96	-4,97	3,79	-78,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,12	18,39	32,76	-81,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,26	1,89	6,20	-26,03
± Otros resultados	1,05	0,89	2,37	31,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-2,20	-6,65	-41,30
- Comisión de sociedad gestora	-0,88	-1,92	-5,48	-49,21
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	11,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,09	-30,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,07	-55,86
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,19	-0,93	30,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.714	5.185	5.714	

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

3. Inversiones financieras

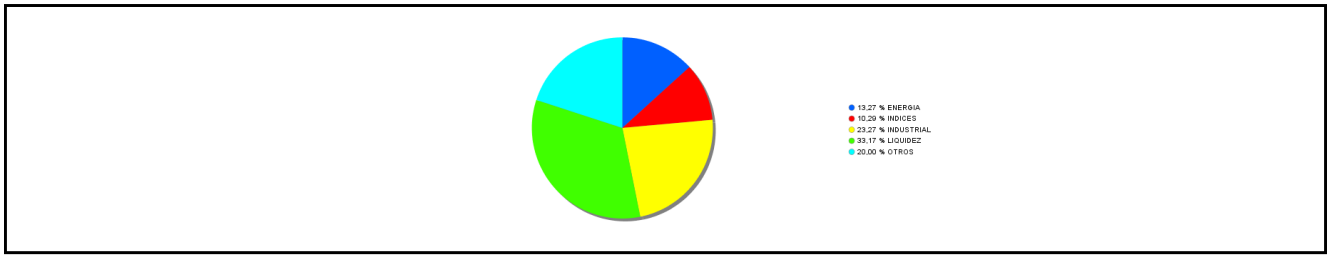
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	148	2,58	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	148	2,58	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	148	2,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.733	47,83	2.103	40,56
TOTAL RENTA VARIABLE	2.733	47,83	2.103	40,56
TOTAL IIC	793	13,88	1.952	37,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.526	61,71	4.055	78,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.674	64,29	4.055	78,20

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX	Compra Opcion|DAX|5|	2.875	Cobertura
FUT.NASDAQ 100 MINI DIC 22	Compra Opcion|FUT.NASDAQ 100 MINI DIC 22|20|	1.401	Cobertura
Total subyacente renta variable		4276	
TOTAL DERECHOS		4276	
DAX	Venta Futuro|DAX|25|	1.546	Cobertura
NASDAQ	Venta Futuro|NASDAQ|20|	1.201	Cobertura
SX8P STXE 600 TECH	Venta Futuro|SX8P STXE 600 TECH|50|	405	Cobertura
Total subyacente renta variable		3152	
TOTAL OBLIGACIONES		3152	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g. El día 16 de septiembre se ha inscrito la revocación del acuerdo de gestión con WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. y el otorgamiento a ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. Asimismo recoger la sustitución de WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. como entidad encargada de la representación y administración de INVERSIONES OMNITOT, SICAV S.A.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales	X	
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

b. El día 16 de septiembre se ha inscrito la sustitución de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BANCO INVERSIS, S.A., como depositario; así como el cambio de la denominación de la institución que pasa a ser SH CAPITAL INVESTMENTS SICAV SA, y el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: DOCTOR ROMAGOSA, 1, 46002, VALENCIA.

d. El importe total de las operaciones realizadas con el depositario durante el periodo ha sido de 887 miles de euros. La media de las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,18%. Las operaciones de compra venta de divisa para cubrir operaciones se han realizado con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
La situación macroeconómica en lo que va de año sigue sufriendo los efectos consecutivos de dos shocks de oferta: el derivado del COVID-19, viejo conocido, que provocó la disrupción de las cadenas globales de aprovisionamiento, y el shock debido a la invasión de Ucrania con el consiguiente impacto en los mercados de materias primas energéticas.
Así, el escenario que se dibuja desde principio de año pasa por la dialéctica entre los datos de inflación y las respuestas de los bancos centrales para su control. Y cuando miramos a Europa añadimos la gravísima situación derivada de la guerra en Ucrania con consecuencias sobre el precio del gas natural y el acceso al mismo.
La inflación, que empezó a empeorar en los mercados desarrollados de forma sostenida hace ahora un año, y que fue calificada como temporal, está alcanzando cotas no vistas en décadas. Una inflación que, superando el doble dígito en algunos países desarrollados como por ejemplo, las repúblicas bálticas, Países Bajos, España,¿ es ahora persistente y tiene un cierto carácter estructural. De hecho, empiezan a adivinarse efectos de segunda ronda en el comportamiento de las rentas de ciertos agentes: peticiones salariales o revisiones de pensiones, que no hacen sino señalar la gravedad de la situación. La más reciente caída de las materias primas en el tercer trimestre como fruto de la percepción de un aterrizaje más o menos duro de la economía (menor demanda agregada a futuro), el alivio en ciertas partes de las cadenas globales de aprovisionamiento señalados por los PMI o por los ratios inventarios / ventas, parecen elementos suficientes para hacer flexionar parcialmente los datos y que retrocedan en cuanto a tasas generales. Pero, parece que la inflación subyacente, en EE.UU y Europa permanecerá por encima de lo que las autoridades monetarias consideran aceptable durante buena parte de 2023.
El momento actual parece dibujar ciertos cambios estructurales en el comportamiento de los precios que apuntan en la línea de mayores tensiones inflacionistas a largo plazo: la seguridad nacional y la desglobalización; el populismo en forma de políticas fiscales de dudosa utilidad en este momento cíclico o la transición climática en un momento de disrupción en ciertos aprovisionamientos y muchos años de inversión por debajo de lo necesario para mantener la producción de petróleo o gas.
Este panorama ha dado como resultado a unos bancos centrales con ciertas prisas y un cambio radical de discurso en lo que parece una actuación guiada por la necesidad de mantener la credibilidad ante los agentes financieros y, por encima de todo, controlar la inflación actual y sus expectativas. Así, hemos asistido al endurecimiento monetario más severo de los últimos ciclos corrigiendo años de políticas monetarias ultralaxas: tipos nominales negativos, tipos reales aún más negativos, QE. Quizá el despertar del sueño vino de la mano del discurso de Jerome Powell en Jackson Hole donde habló de tiempos de dolor (sic) para la economía ya que había de controlarse la inflación. Desde ahí, los principales banqueros del mundo desarrollado han transitado por esta senda.
Las subidas de tipos han empujado las curvas de tipos provocando caídas notables en precios y la inversión de las curvas entre los tramos a dos y diez años descontando que los tipos de referencia serán ¿más altos, más tiempo¿, aún a coste de provocar una recesión económica. Los mercados especulan ahora con cuáles serán los tipos terminales y el pivot (el momento de máximo endurecimiento monetario y la vuelta a condiciones más laxas). Y lo hacen sin acabar de encontrar una respuesta diferente a tipos al alza en 2022 y parte de 2023; pero, pocas expectativas de que después venga una relajación monetaria agresiva. La nueva normalidad monetaria son los tipos reales ligeramente positivos. Y junto con la subida de tipos, la automática repreciación del resto de activos: tipos más altos de referencia implican que los activos de riesgo valen menos en cualquier circunstancia. Así, los diferenciales de deuda corporativa han sufrido descontado el inicio próximo de un ciclo de impagos y los activos de renta variable han sufrido una compresión de múltiplos que se ha traducido en caídas generalizadas castigando de forma especial a los activos más cíclicos frente a los más defensivos; a los activo de growth frente al value y a las pequeñas compañías frente a las grandes.
Pérdidas generalizadas, por tanto, a lo largo de todos los activos, donde la honrosa excepción de entre los activos de cierta relevancia, es el dólar como resultado de la subida de los tipos de interés por parte de la Fed que desde principio de 2021 ha recuperado un 25% de su valor frente al Euro. También sin duda su carácter de puerto seguro en momento de risk off juega un papel clave. Pero, recordemos que el comportamiento de una divisa suele tener mucho que ver con la confianza que a medio plazo se tiene en la economía que la soporta. En el extremo opuesto, merece la pena mencionar el comportamiento de la libra. El Reino unido ha estado a punto de provocar un evento cuasi-sistémico como resultado de la nueva política fiscal presentada por su primera nueva ministra (expansión fiscal histórica) que ha obligado al Banco de Inglaterra a revertir su política de QT para estabilizar el comportamiento de la libra y los gilt. De este episodio extraemos dos enseñanzas: la débil posición del Reino Unido y la fragilidad de ciertos segmentos del mercado ante el fin de más de

dos décadas de dinero gratis y apalancamientos elevados.
La clave de corto y medio plazo para la evolución de los activos pasa por entender hacia dónde va la inflación y cómo van a actuar los bancos centrales; pero también por saber cómo de duro será el aterrizaje de la economía y, de forma muy particular, los beneficios empresariales.
Todos los índices de renta fija están en negativo en divisa local, salvo el de bonos de gobierno chinos. En el resto las caídas son históricas superando el 10% en los índices agregados de referencia y castigando especialmente algunos segmentos como el de los bonos vinculados la inflación cuyas caídas superan el 20%. Tanto duración, como spreads corporativos han sido correas de transmisión negativas. Estos últimos vuelven a señalar tanto en el segmento de grado de inversión como en el segmento de alto rendimiento (high yield) hacia un ciclo de repunte de los eventos de crédito anticipándose a una economía que se desacelera de forma severa en algunos segmentos.
Por su parte los índices de renta variable, con el espejismo que supusieron julio-agosto, han caído de forma notable (-26% el S&P 500 en USD o -23% el EuroStoxx50 en EUR) replicando caídas sólo vistas en los eventos de mercado más duros de los últimos 20 años. Han sido refugio únicamente los segmentos defensivos, el sesgo value frente al growth, las grandes compañías frente a las pequeñas, las compañías con rentabilidad por dividendo y de baja volatilidad.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Durante el tercer trimestre del año, hemos realizado operaciones de rebalanceo de cartera de acuerdo con su perfil de riesgo. El repunte de los mercados durante los meses de julio y agosto, nos han permitido realizar coberturas, mediante derivados, sobre índices de renta variable a un nivel más alto, aprovechando las caídas del mes de septiembre. En valores de contado, hemos tomado exposición en activos de inversión en valor, a través de valores y ETFs, de acuerdo con la rotación sectorial que hemos visto desde el año anterior. No obstante, mantenemos un equilibrio en cartera mediante activos con fuerte crecimiento en sus balances, según las estimaciones para los próximos años.
c) Índice de referencia.
N/A
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
Al cierre del tercer trimestre de 2022 el patrimonio de la SICAV ascendía a 5.714 miles de euros, representado por 347.015,00 acciones con un valor liquidativo de 16.4669 euros en manos de 276 accionistas.
La rentabilidad de la SICAV en el trimestre fue del 4,27%. La rentabilidad en el año es del 64,37%.
La liquidez en Euros mantenida en la cuenta tiene una remuneración de Eonia -12 puntos básicos. Para este trimestre esto ha representado un coste del -0,08% anual para los saldos mantenidos en la cuenta corriente. La liquidez en Dólares tiene una remuneración de los tipos de la FED (FED Funds) -100 puntos básicos con un mínimo de 0%.
La contribución de rentabilidad positiva ha estado marcada por las operaciones en derivados, mediante Futuros de cobertura sobre Nasdaq, Dax y opciones put de cobertura sobre acciones y ETFs de corte tecnológico.
El total de gastos en el tercer trimestre del año supone el 0,88% sobre el patrimonio medio. Un 0,40% proviene de gastos directos y 0,01% de gastos indirectos. En el año supone un 1,28%
El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,71 veces, se reduce con respecto a periodos anteriores.
e) Rendimiento de la SICAV en comparación con el resto de SICAV de la gestora.
La sociedad ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el periodo hemos realizado operaciones de rebalanceo de cartera. Para ello, hemos realizado inversión en líneas directas sobre valores con fundamentales muy atractivos, como Global Ship Lease, Ardmore Shipping o Danaos, entre otras. También hemos realizado ventas en ETFs sectoriales como Telecoms y consumo básico. Mantenemos una alta diversificación por activos, controlando la volatilidad mediante futuros y opciones.
b) Operativa de préstamo de valores.
N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
Hemos abierto posición en derivados mediante futuros sobre índices, tanto cortos como largos, las posiciones principales se realizan a través del Nasdaq, S&P500, DAX, DJ Stoxx 600 Technology, Russell 1000 Growth, DJ STOXX 600 Industrial, aprovechando las caídas que puedan tener los índices desde sus niveles máximos. Además, estamos

realizando inversión en Opciones mediante la compra de PUTS sobre valores que se sitúan en un nivel excesivamente alto, dejando abierta la posibilidad de ganancia ante una caída fuerte de la cotización de los mismos.
La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. El apalancamiento medio, por la inversión en derivados, ha sido del 75,24%.
d) Otra información sobre inversiones.
No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.
A 30 de septiembre hay un exceso de concentración de liquidez en el depositario BNP Paribas Securities Services.
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.
Todo el riesgo viene por la renta variable
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
N/A
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.
N/A
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.
De cara a los próximos meses, mantendremos la estrategia de cartera. Las estimaciones sobre resultados empresariales para los siguientes trimestres muestran un deterioro significativo, marcado por la alta inflación y endurecimiento de la política monetaria por parte de los bancos centrales. Todavía no podemos modelizar el tiempo ni la profundidad del periodo de estancamiento económico, incluso caída en el crecimiento, pero, si estamos viendo oportunidades en valores con sólidos fundamentales que se ven arrastrados por las caídas generalizadas del mercado. Seguiremos realizando operaciones de cobertura en aquellos activos que sufren en un entorno inflacionista, así como en los índices que cotizan a ratios aun elevados tras las fuertes caídas de este año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - Acciones|REPSOL SA	EUR	148	2,58	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		148	2,58	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		148	2,58	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		148	2,58	0	0,00
XS1978209002 - Bonos|ABENGOA|0,375|2024-04-26	EUR	0	0,00	0	0,00
XS1978210273 - Bonos|ABENGOA|0,375|2024-04-26	EUR	0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
FR0000120503 - Acciones|BOUYGUES SA	EUR	0	0,00	43	0,83
GB0007188757 - Acciones|RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	77	1,49
GB00B7KR2P84 - Acciones|EASYJET PLC	GBP	0	0,00	128	2,46
US00287Y1091 - Acciones|ABBVIE INC	USD	175	3,06	187	3,60
MHY0207T1001 - Acciones|ARDMORE SHIPPING CORP	USD	107	1,87	0	0,00
FR0011726835 - Acciones|GAZTRANSPORT ET TECHNIGA WI	EUR	105	1,84	111	2,14
BMG9456A1009 - Acciones|GOLAR LNG LTD	USD	177	3,10	151	2,91
MHY410531021 - Acciones|INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	140	2,45	0	0,00
US69047Q1022 - Acciones|OVINTIV INC	USD	99	1,72	89	1,71
MHY7542C1306 - Acciones|SCORPIO TANKERS INC	USD	189	3,30	0	0,00
MHY1968P1218 - Acciones|DANAOS CORP	USD	450	7,88	441	8,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MHY271836006 - Acciones|GLOBAL SHIP LEASE INC	USD	388	6,79	238	4,59
IL0065100930 - Acciones|ZIM INTEGRATED SHIPPING SERVIC	USD	120	2,10	225	4,34
US7802593050 - Acciones|SHELL PLC	USD	152	2,66	0	0,00
CA2927661025 - Acciones|ENERPLUS CORP	USD	113	1,97	98	1,90
MHY8162K2046 - Acciones|STAR BULK CARRIERS CORP	USD	116	2,03	0	0,00
MHY8565N3002 - Acciones|TEEKAY TANKERS LTD	USD	205	3,59	0	0,00
US1101221083 - Acciones|BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	198	3,47	201	3,87
US30303M1027 - Acciones|META PLATFORMS INC	USD	0	0,00	114	2,21
TOTAL RV COTIZADA		2.733	47,83	2.103	40,56
TOTAL RENTA VARIABLE		2.733	47,83	2.103	40,56
DE000A0H08R2 - Participaciones|ISHARES ST 600 TELECOM DE	EUR	0	0,00	164	3,16
LU1904671473 - Participaciones|PROTEA NAO SUST CLEAN SH	EUR	0	0,00	94	1,82
US81369Y3080 - Participaciones|CONSUMER STAPLES SPDR ETF	USD	0	0,00	454	8,76
US81369Y8865 - Participaciones|UTILITIES SELECT SECTOR SPD	USD	227	3,98	227	4,39
IE00BGSF1X88 - Participaciones|ISHARES USD TREASURY BOND 0-1	USD	0	0,00	486	9,38
US81369Y5069 - Participaciones|SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	USD	566	9,90	525	10,13
TOTAL IIC		793	13,88	1.952	37,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.526	61,71	4.055	78,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.674	64,29	4.055	78,20

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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