

Gestora	OLEA GESTION DE ACTIVOS SGIIC	Depositorio	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO OLEA GESTION SGIIC	Grupo Depositorio	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	DELOITTE SL	Rating depositario	A (STANDARD & POOR'S)

Sociedad por compartimentos NO

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

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

Dirección

C/Alfonso XII,32,2º Izqda.28014 Madrid TFNO +34 917 373 787

Correo electrónico info@oleagestion.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: 27/07/2007

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 una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad invertirá al menos un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, yasea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones por sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La sociedad tiene designado como asesor de la misma a la entidad BRIGHTGATE ADVISORY EAFI, S.L., la cual percibe por asesoramiento una retribución fija de 2.000 euros +IVA por trimestre natural.

Operativa en instrumentos derivados

La Sicav podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura, primordialmente para disminuir los riesgos de su cartera de contado en el entorno de mercado, y de 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	1.407.470,00	1.355.299,00
Nº de accionistas	243	125
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	9.741	6,9211	6,6978	7,2194
2021	9.713	7,1667	6,4844	7,2362
2020	8.822	6,5093	5,4913	6,6262
2019	8.764	6,4655	5,5258	6,4655

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		
0,13		0,13	0,13		0,13	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,15	0,04	0,15	0,38
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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
-3,43	-3,43	2,60	0,92	3,12	10,10	0,68	15,98	8,48

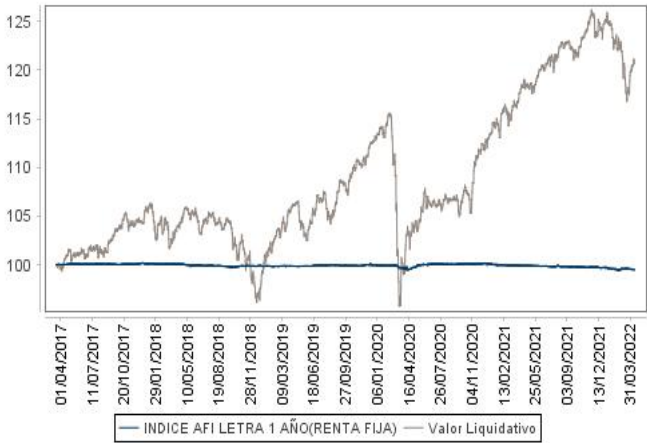
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,28	0,28	0,29	0,29	0,29	1,16	1,20	1,20	1,18

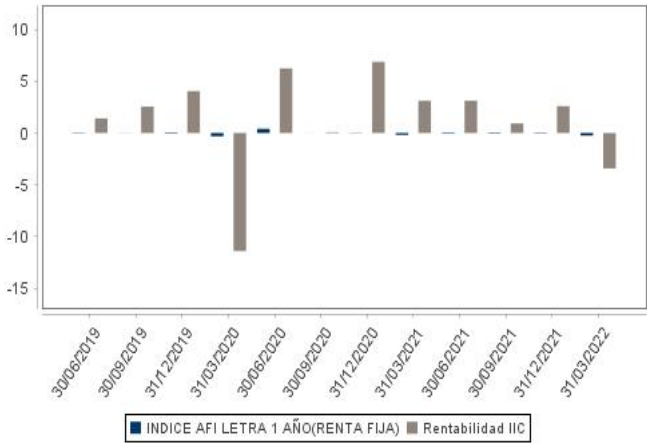
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.189	94,33	9.366	96,43
* Cartera interior	2.278	23,39	1.944	20,01
* Cartera exterior	6.888	70,71	7.393	76,11
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,24	29	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	493	5,06	330	3,40
(+/-) RESTO	59	0,61	17	0,18
TOTAL PATRIMONIO	9.741	100,00	9.713	100,00

Notas:
El periodo 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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.713	9.467	9.713	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	3,75	0,00	3,75	-110.925,50
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,45	2,54	-3,45	2.447,14
(+) Rendimientos de gestión	-3,25	2,89	-3,25	2.601,32
+ Intereses	0,26	0,25	0,26	-0,21
+ Dividendos	0,13	0,24	0,13	-47,38
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,83	-0,03	-0,83	3.190,50
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,55	0,68	0,55	-20,38
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,77	-1,14	0,77	-167,13
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-4,13	2,86	-4,13	-242,80
+/- Otros resultados	0,00	0,03	0,00	-111,28
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,35	-0,20	-148,57
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,26	-0,13	-50,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	-0,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-3,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-91,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-5,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-5,61
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.741	9.713	9.741	

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

3. Inversiones financieras

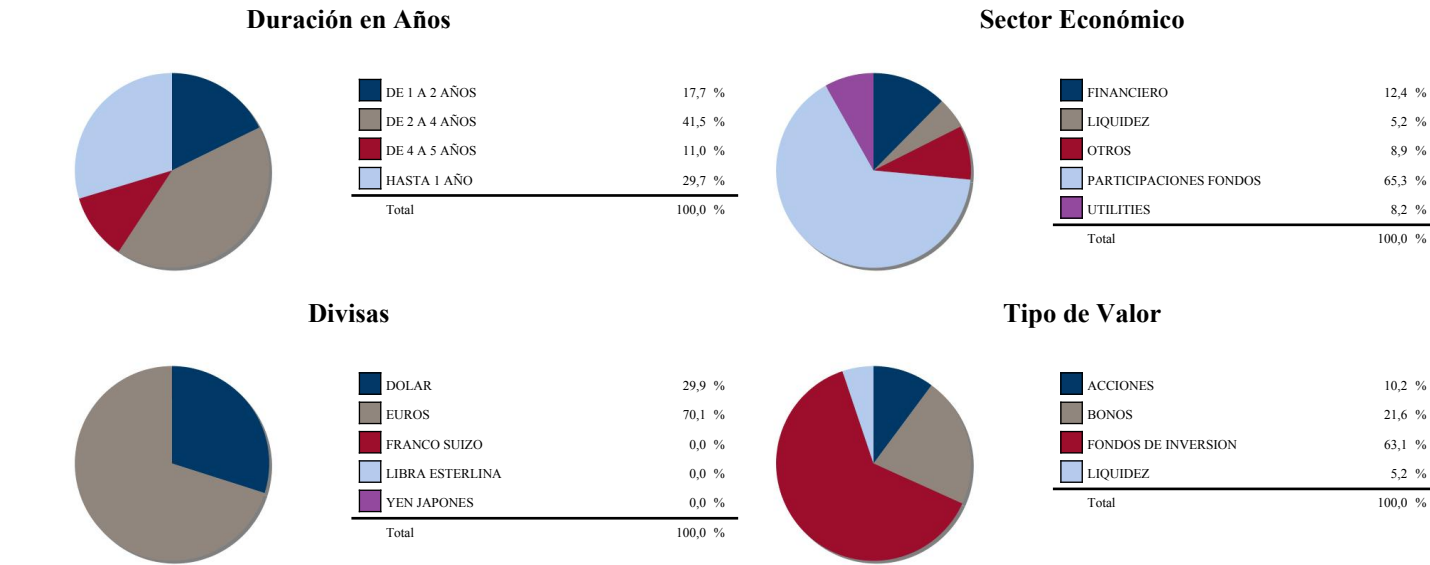
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	161	1,65	163	1,68
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	167	1,72	171	1,76
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		328	3,37	334	3,44
TOTAL RENTA VARIABLE		328	3,37	334	3,44
ES0146753001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION SGHC,SA	EUR	0	0,00	343	3,53
ES0114673033 - PARTICIPACIONES BESTINVER GESTION SGHC SA	EUR	703	7,22	398	4,10
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGHC	EUR	934	9,59	868	8,94
ES0183798018 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGHC	EUR	313	3,21	0	0,00
TOTAL IIC		1.950	20,02	1.609	16,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.278	23,39	1.943	20,01
USF2893TAM83 - BONOS ELECTRICITE DE FRANCIS,625 2024-01-22	USD	451	4,63	464	4,77
NL0000116150 - BONOS AEGON NV 0,171 2049-07-15	EUR	265	2,72	271	2,79
XS1076957700 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 6,250 2024-12-18	USD	183	1,88	187	1,93
XS1140860534 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2025-11-21	EUR	210	2,16	222	2,29
XS1224710399 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 3,375 2024-04-24	EUR	0	0,00	209	2,16
XS1439749281 - BONOS TEVA PHARM FNC NL II 1,125 2024-10-15	EUR	141	1,45	145	1,49
XS1793250041 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,750 2025-03-19	EUR	199	2,04	207	2,13
XS2282606578 - BONOS ABERTIS FINANCE BV 2,625 2027-01-26	EUR	277	2,84	294	3,03
US404280AS86 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 6,375 2024-09-17	USD	324	3,33	330	3,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.050	21,05	2.329	23,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.050	21,05	2.329	23,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		2.050	21,05	2.329	23,99
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	431	4,42	393	4,04
DE000A2T0VU5 - ACCIONES XTRACKERS ETC PLC	EUR	216	2,21	196	2,02
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		647	6,63	589	6,06
TOTAL RENTA VARIABLE		647	6,63	589	6,06
IE00BDFC6G93 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	366	3,75	399	4,11
IE00B0M63953 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	51	0,52	108	1,11
IE00B4JNQZ49 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	589	6,05	572	5,89
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	151	1,55	161	1,66
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	188	1,93	195	2,01
DE000A0Q4R28 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	228	2,34	261	2,69
DE0002635299 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	275	2,82	289	2,97
FR0010245514 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	140	1,44	147	1,51
LU0179826135 - PARTICIPACIONES BLUEBAY ASSET MANAGEMENT PLC	EUR	451	4,63	478	4,92
LU0822042536 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	222	2,27	254	2,62
LU0944408821 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	573	5,88	632	6,51
US81369Y8030 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	USD	873	8,96	929	9,57
TOTAL IIC		4.107	42,14	4.425	45,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.804	69,82	7.343	75,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.082	93,21	9.286	95,63

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



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		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	2.592	Inversión	SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	2.010	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	2.732	Inversión	Total subyacente tipo de cambio		2.010	
Total subyacente renta variable		5.324		BONO DEL ESTADO 0.1% 30/04/2031	Venta Futuro BONO DEL ESTADO 0.1% 30/04/2031 1000	616	Inversión
TOTAL DERECHOS		5.324		US TREASURY N/B 2.625% 15/02/2029	Venta Futuro US TREASURY N/B 2.625% 15/02/2029 100	333	Inversión
INDICE FTSE 100 (RENTA VARIABLE)	Compra Futuro INDICE FTSE 100 (RENTA VARIABLE) 10	167	Inversión	Total otros subyacentes		949	
Total subyacente renta variable		167		TOTAL OBLIGACIONES		3.126	

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 27 de enero de 2022, la Sociedad Gestora informa, como hecho relevante, que el Consejo de Administración de la SICAV ha acordado la convocatoria de la Junta General de Accionistas para someter a su aprobación la disolución y liquidación de la sociedad. Este hecho relevante se encuentra publicado en CNMV con número de registro 296754.

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 2.801.917,36 euros que supone el 28,76% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 5.261.420,22 euros que supone el 54,01% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 91.173,60 euros suponiendo un 0,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

h.) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario, operaciones de compraventa de participaciones gestionadas por partes vinculadas y otra operativa como la liquidación de operaciones con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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.

Los mercados iniciaron el año con la preocupación de una continua subida de la inflación a nivel global y la consiguiente subida de tipos de interés por parte de los bancos centrales para contrarrestarla. Así ha ocurrido, los bonos a largo plazo han sufrido fuertes pérdidas en el trimestre por la determinación de los bancos centrales para abandonar inmediatamente la expansión monetaria vía compra de bonos e iniciar la subida de los tipos oficiales. Los retornos acumulados en el trimestres han sido del orden del -6,5%, tanto en EEUU como en Europa. Hacía décadas que no se producía un trimestre con esa magnitud de caídas.

En el caso de las bolsas, el resultado ha sido también negativo: EEUU -5%, Europa -9% aproximadamente. Este resultado negativo se ha debido en buena parte a estas fuertes subidas de las rentabilidades de los bonos a largo plazo, que influyen negativamente en la valoración de las compañías, especialmente aquellas que no generan beneficios a corto plazo y solo lo harán en el medio/largo plazo. Pero también ha sido de gran influencia el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, especialmente para las bolsas europeas, ya que ha deteriorado claramente las expectativas de crecimiento económico en la zona, además de perjudicar el suministro de determinadas materias primas incrementando el impacto en la inflación.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 29,95% y 45,12%, respectivamente y a cierre del mismo de 29,73% en renta fija y 39,79% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. La exposición a renta variable llegó a ser del 35% por las noticias provenientes del conflicto entre Rusia y Ucrania, que amenazan las expectativas de crecimiento económico, especialmente europeo. Se ha mantenido la sobreponderación en aquellos sectores que históricamente se comportan mejor en entornos de inflación elevada: bancos y petróleo&gas. En renta fija, se ha cubierto gran parte del riesgo de subida de tipos en Europa y EEUU.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -3,43% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,21% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El trimestre ha sido complicado ya que la mayor parte de los activos financieros han tenido retornos negativos, por lo que se ha tratado es de minimizar las pérdidas. Como referencia, los índices de bolsa cayeron un 5% en EEUU y un 9% en Europa, pero los índices de renta fija cayeron un 6,5%, magnitud que no se ha visto en décadas.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -3,43%, el patrimonio ha aumentado hasta los 9.741.283,08 euros y los accionistas se han incrementado hasta 243 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,28%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,20% y 0,09%, respectivamente.

A 31 de marzo de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros.

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

La rentabilidad del período de las IIC gestionadas ha sido:

Olea Neutral FI -3,47%

CrevaFam Sicav -3,43%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: BRIGHTGATE-IAPETUS EQUITY FI CL I, Bestinfond FI

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: GAS NATURAL FINAN 3.375% PERPETUAL, IAPETUS INVESTMENTS SICAV.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de marzo de 2022, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices. Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, la Sociedad invierte en derivados cotizados sobre bonos. También se realizan coberturas del riesgo dólar vía derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 22,40%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 20,79%

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de marzo de 2022, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 8,33% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. TECHNOLOGY SELECT SPDR.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de marzo de 2022 suponía un 62,18%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y SSGA FUNDS MANAGEMENT INC.

La Sociedad no mantiene a 31 de marzo de 2022 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de marzo de 2022, ha sido 7,62%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,41%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La práctica totalidad de la exposición a renta variable se realiza mediante fondos/etfs y futuros sobre índices, por lo que no hay derechos políticos que ejercer.

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 DEL FONDO.

En 2022 se esperaban fuertes crecimientos económicos en Europa y EEUU, del orden del 4% del PIB. Crecimiento espectacular y muy por encima del crecimiento potencial de ambas regiones que es del 1,5% y 2,0% respectivamente. Actualmente, el consenso de mercado está en un crecimiento del 3,5% y 2,9% en EEUU y la Eurozona, con claros riesgos a la baja en esta última si no se resuelve pronto el conflicto en Ucrania.

Otros riesgos a la baja a ese crecimiento serían:

1. El fuerte incremento de la inflación y la consiguiente subida de los tipos de interés pueden afectar negativamente al consumo y la inversión.

2. La política de contagios cero seguida por China así como el sector inmobiliario chino y la necesaria purga de los excesivos precios van a reducir el crecimiento del consumo y la inversión en ese país. Siendo China el contribuidor del 25% del crecimiento global en la última década, su menor crecimiento tendrá cierto impacto en el PIB global.

3. Otros riesgos geopolíticos que pudiesen sobrevenir y que generarían volatilidad e incertidumbre y por tanto afectarían negativamente a la inversión. Por ejemplo: China vs Taiwan, EEUU frente China/Rusia/India.

A pesar de estos riesgos, el PIB nominal puede crecer entre un 7% y un 8% en 2022, por lo que los beneficios de las compañías podrían alcanzar niveles cercanos al 5% con facilidad a pesar de la esperada contracción de márgenes por aumento de los costes de producción, por lo que la renta variable sería el activo más atractivo. Sin embargo, el precio de bonos a largo plazo seguirá cayendo previsiblemente aunque con menor intensidad a cómo lo ha hecho en el 1T2022, lo que convierte a los bonos con duraciones largas en un activo poco atractivo en 2022.

10. Información sobre la política de remuneración.

N/A

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones