

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3211

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022**Gestora:** 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónicocontrol@ayg.es

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: 05/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

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	0,28	0,26	0,28	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,58	-0,65	-0,58	-0,30

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	6.043.835,00	5.813.178,00
Nº de accionistas	148,00	147,00
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	43.089	7,1293	6,7494	7,1455
2021	39.236	6,7495	6,1291	6,9218
2020	34.641	6,1286	5,3756	6,1286
2019	36.779	6,0870	6,0193	6,4779

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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0.02			0.02	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
5,63	5,63	-0,01	0,04	3,24	10,13	0,68	-5,11	-5,40

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)	0,23	0,23	0,24	0,24	0,23	0,95	0,98	0,93	1,02

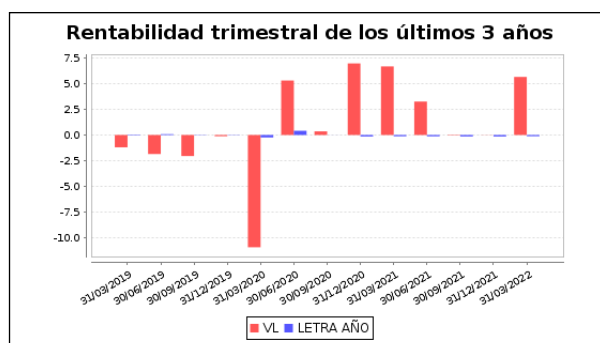
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	38.172	88,59	34.074	86,84
* Cartera interior	3.038	7,05	2.875	7,33
* Cartera exterior	33.931	78,75	30.074	76,65
* Intereses de la cartera de inversión	835	1,94	701	1,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	368	0,85	424	1,08
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.683	8,55	4.385	11,18
(+/-) RESTO	1.233	2,86	777	1,98
TOTAL PATRIMONIO	43.089	100,00 %	39.236	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)	39.236	38.804	39.236	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,89	1,12	3,89	262,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,47	-0,02	5,47	-25.478,54
(+) Rendimientos de gestión	5,74	0,27	5,74	2.139,47
+ Intereses	0,50	0,37	0,50	43,73
+ Dividendos	0,25	0,28	0,25	-8,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,32	-0,70	-0,32	-51,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,33	1,25	2,33	94,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,86	-1,92	1,86	-201,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,10	0,90	1,10	27,87
± Otros resultados	0,01	0,08	0,01	-83,11
± Otros rendimientos	0,01	0,01	0,01	-16,82
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,29	-0,28	-0,50
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	2,52
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-53,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	0,74
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	-0,82
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	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)	43.089	39.236	43.089	

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

3. Inversiones financieras

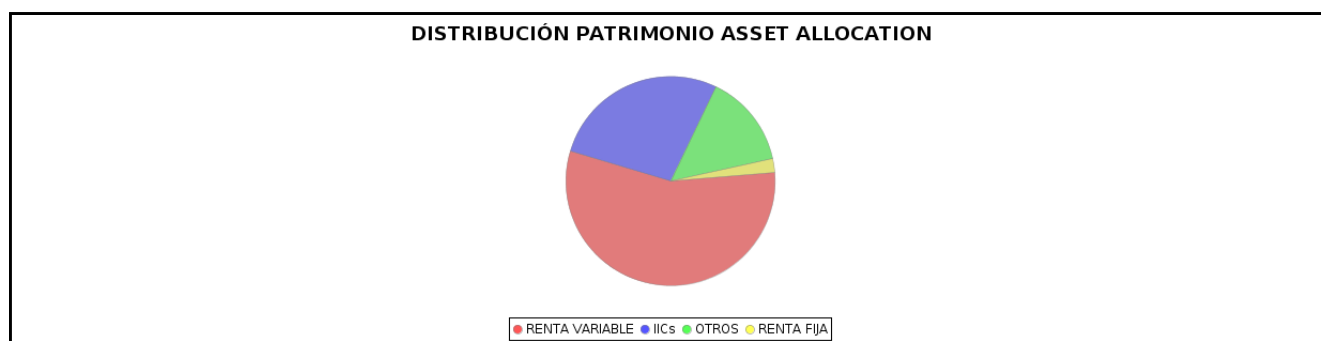
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.283	5,31	2.099	5,35
TOTAL RENTA VARIABLE	2.283	5,31	2.099	5,35
TOTAL IIC	756	1,75	776	1,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.038	7,06	2.875	7,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	910	2,12	990	2,52
TOTAL RENTA FIJA	910	2,12	990	2,52
TOTAL RV COTIZADA	21.825	50,71	15.946	40,63
TOTAL RENTA VARIABLE	21.825	50,71	15.946	40,63
TOTAL IIC	11.097	25,77	13.095	33,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.832	78,60	30.031	76,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.870	85,66	32.906	83,86

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
TONIES SE	Compra de warrants "call"	1	Cobertura
BOART LONGYEAR GROUP	Compra de warrants "call"	4.221	Cobertura
OAS S.A.	Compra de warrants "call"	6	Cobertura
SANDRIDGE ENERGY INC (USD)	Compra de warrants "call"	75	Cobertura
Total subyacente renta variable		4302	
TOTAL DERECHOS		4302	
FUT.10 YR GERMAN BUND 06/22	Futuros vendidos	5.003	Cobertura
FUT. 10 YR US NOTE 06/22 (TYM2)	Futuros vendidos	2.406	Cobertura
Total subyacente renta fija		7410	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	6.007	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6007	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	3.914	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	6.342	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 06/22 (CME)	Futuros vendidos	3.889	Cobertura
Total otros subyacentes		14145	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		27562	

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 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

Accionistas significativos: 41.155.944,89 - 0,07% Accionistas significativos: 41.155.944,89 - 0,03% Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 4.357.000 Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 4.357.000 AyG Banca Privada ha percibido por comisiones de intermediación euros 18.675,50

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO
--

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer trimestre de este 2022, que se antojaba el de inicio de la normalización post pandemia, volvió a complicado, esta vez, por la invasión rusa de Ucrania, que además de ser principalmente una desgracia humanitaria, amplifica los efectos negativos del covid. Económicamente supone más inflación durante más tiempo y retrasa el momento de la recuperación. Financieramente, supone un nuevo foco de incertidumbre para los mercados: volatilidad adicional.

Cerramos un trimestre negativo, con pérdidas generalizadas en renta variable y sobre todo, en renta fija.

Tras las caídas de enero y febrero, las bolsas rebotaron en el mes de marzo, repitiéndose así el patrón histórico alrededor de los conflictos bélicos. El índice mundial de acciones se revalorizaba un +2,9% en marzo, pero cierra un primer trimestre en números rojos, habiendo retrocedido un -5% desde inicio del ejercicio.

La renta fija sufrió en términos relativos un trimestre mucho más duro que el de la renta variable, dado su perfil de riesgo. El ciclo alcista de los bonos de más de 30 años llegó a su fin y las expectativas de inflación e inicio de subidas de tipos llevaron índices agregados de bonos europeos, que combinan gobiernos y crédito grado de inversión a registrar pérdidas tan abultadas como las de la renta variable, entorno al -5%.

En términos económicos, la inflación continuó al alza a lo largo y ancho del planeta. Impulsadas por la fuerte subida del precio de la energía y materias primas, además de los nuevos cuellos de botella en las cadenas de producción, esta vez, causados por la guerra, las estimaciones preliminares de IPC interanual del mes de marzo alcanzaron el +7,5% en la Eurozona, esperando un +8,4% en EE.UU. Los factores principales que afectan a la inflación continúan estando estrechamente relacionados a, como titulamos en nuestro informe trimestral, ¿dos duros golpes que el ciclo podrá encajar?. El doble shock sufrido en los últimos dos años (pandemia +guerra) hace difícil seguir hablando de inflación temporal y no permanente, pero es poco probable un shock adicional y por el simple efecto base, creemos que pronto veremos el pico de la inflación.

El ciclo está muy avanzado y cuando nos encaminábamos a una situación de menor crecimiento y mayor inflación, ésta ha sido acentuada por la guerra. Nos encontramos ante una fuerte desaceleración económica, que, gracias al buen punto de partida, es poco probable que termine en recesión, al menos en el corto plazo. Un mercado en pleno empleo, un sector corporativo que goza de una excelente salud financiera y buenas perspectivas para la inversión privada nos inclinan a asignar una baja probabilidad al temido escenario estanflacionista.

La política monetaria ultra expansiva ha virado definitivamente durante el mes de marzo. La Reserva Federal estadounidense ha comenzado el ciclo de subidas de tipos y mientras escribimos estas líneas, el mercado espera una subida de 70 p.b. de los tipos de referencia del BCE en 2022. Nos gusta recordar que esas subidas de tipos ocurren en entornos económicos expansivos. En cualquier caso, seguiremos durante mucho tiempo en un entorno de tipos nominales y más aún, reales, bajos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La visión negativa sobre los mercados se ha materializado en la cartera disminuyendo el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Variable: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 27,90%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros.

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del -4,24%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, bonos y futuros.

Sectorialmente: se ha mantenido el sesgo de la cartera a sectores más cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más negativa del mercado.

Geográficamente: hemos aumentado pesos en los países desarrollados respecto los emergentes al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Estados Unidos y Europa.

En divisas hemos disminuido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 5,77% durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al mayor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 3,9M?, es decir un 9,82% en el período, hasta 43,09M?.
 El número de accionistas aumentó en el periodo en 48, finalizando el ejercicio con 195 accionistas.
 La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 5,63% y la acumulada en el año de 5,63%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 0,72%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,26%.
 La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0,58% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de -0,58%.
 El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,04% sobre el patrimonio medio del fondo.
 Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,23% durante el trimestre.
 e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora
 Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 0,31% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha disminuido su inversión desde un 35,18% hasta un 27,90%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un -6,23% hasta un -4,24%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia, realizando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 5,26%, mientras que su máximo por folleto es del 100%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha disminuido su inversión desde un 0,85% hasta un 0,77%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 23,94% hasta un 15,66%.

Se han realizado las siguientes compras:

ACC AMS AG
 ACC WHITEHAVEN COAL LTD
 ACC GOLAR LNG LTD
 ACC ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN
 ACC MERCEDES-BENZ GROUP AG
 ACC SAP AG
 ACC MUENCHENER RUECKVER AG-REG
 ACC HELLOFRESH SE
 ACC ADIDAS AG
 FUT EURO FX CURR FUT JUN22
 ACC CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL
 ACC FAES FARMA SA
 FUT S&P500 EMINI FUT MAR22 CME USD
 ACC KONE OYJ-B EUR
 ACC CARREFOUR SA
 ACC RENAULT SA
 ACC TULLOW OIL PLC
 ACC BABCOCK INTL GROUP PLC
 ACC BABCOCK INTL GROUP PLC
 ACC ADMIRAL GROUP PLC
 ACC CURRYS PLC PLC

Se han realizado las siguientes ventas:

ACC SCHLUMBERGER LTD
 ACC VALARIS LTD
 FUT EURO FX CURR FUT MAR22 CME USD
 FUT S&P500 EMINI FUT MAR22 CME USD

FUT S&P500 EMINI FUT JUN22
 ACC PUBLICIS GROUPE
 ACC RIO TINTO PLC
 ACC EASYJET PLC
 ACC WEBUILD SPA
 ACC SOFTBANK CORP
 ACC TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD JP
 ACC DAIICHIKOSHO CO LTD
 ACC DENA CO LTD
 ACC RYOHIN KEIKAKU CO LTD
 FND NORDEA I SIC-NOK KR-BP-NOK
 FND JPM AUSTRALIAN DOLLAR LIQ-AA
 FND AMUNDI FDS-CASH USD - AUC SICAV
 ACC WOLTERS KLUWER
 FUT NASDAQ 100 E-MINI MAR22 CME USD
 FUT NASDAQ 100 E-MINI MAR22 CME USD

Los activos subyacentes que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera durante el período han sido:

FUT S&P500 EMINI FUT MAR22 CME USD
 FUT NASDAQ 100 E-MINI MAR22 CME USD
 FUT EURO STOXX 50 MAR22 EUX EUR

Y los que menos han contribuido:

FUT S&P500 EMINI FUT JUN22
 FUT NASDAQ 100 E-MINI JUN22
 FUT EURO FX CURR FUT MAR22 CME USD
 FND SCHRODER ISF CHINA A C ACC EUR

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenían la siguiente exposición en derivados con el fin de cobertura.

35,05% en futuros sobre renta variable

16,32% en futuros sobre renta fija

14,06% en futuros sobre divisa

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 67,14% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

La Sicav mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

DWS, Invesco, Ishares, Lyxor, Proshare Xtrackers, Abante, Amundi, Axa, Candriam, Credit Suisse, JPMorgan, Nordea, Pictet, Renta 4, Schroder

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 13,86% de los activos de la cartera del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 5,96%.

La gestora emplea La metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociado a instrumentos financieros.

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

No se han imputado costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Hoy podemos construir carteras con un mayor potencial de medio plazo de lo que veníamos haciendo en los últimos trimestres. Las consecuencias finales de la guerra son inciertas y el efecto de las sanciones perdurará en el tiempo. Quizás exista cierta complacencia de corto plazo y en líneas generales, tácticamente hemos tomado algo de beneficios, pero unas valoraciones más atractivas tras la corrección de las bolsas y unos tipos de interés que han repuntado fuertemente son un buen entorno para estratégicamente y siempre de respetando nuestro perfil de riesgo, continuar invertidos en renta variable o deuda corporativa.

Mercados y economía continúan su ciclo expansivo, pero ya queda atrás hace algunos trimestres la fase inicial del ciclo, que es la fase más corta y explosiva, en la que suelen liderar las subidas los activos más cíclicos. Se acorta la fase intermedia, precipitada por la rapidez de la recuperación anterior al conflicto bélico y entramos en una fase madura, que no es recesión, pero si desaceleración manejable.

Hablábamos el trimestre pasado del inicio de la normalización. La normalización de la situación sanitaria y con alguna excepción como China, podemos afirmar que las consecuencias negativas de la pandemia que dan atrás. efectos más severos de la pandemia quedan atrás.

La normalización a la baja de la actividad económica se ha acelerado por la guerra, que ha vuelto a generar problemas de suministros, disrupciones en la cadena de producción y una fortísima subida del precio de las materias primas que ha aplazado la normalización de la inflación. Continuamos pensando que ésta normalizará a la baja en los próximos trimestres para terminar en niveles claramente superiores a los de la última década, que fueron anómalamente bajos. Muchos factores deflacionistas estructurales siguen muy presentes, como son la digitalización, la demografía y la deuda, aunque quizás después del doble shock de la pandemia y la guerra, vivamos un proceso de des globalización que generará algo de inflación adicional.

La normalización de la política monetaria ha comenzado definitivamente. Ya son muchos bancos centrales los que han comenzado el proceso de subidas de sus tipos de interés, destacando el movimiento de la FED el mes de marzo.

La normalización de los beneficios empresariales también se ha precipitado consecuencia de la situación en Ucrania. Tras la fuerte contracción de 2020 y rebote de 2021, esperábamos crecimientos de beneficios de un dígito alto, pero nos hemos visto obligados a revisar estimaciones a la baja, al menos en los próximos trimestres. Los márgenes se verán afectados por encarecimiento de materiales y mano de obra, especialmente en Europa.

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	218	0,51	135	0,34
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	110	0,26	153	0,39
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	204	0,47	220	0,56
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	142	0,33	135	0,34
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	103	0,24	104	0,27
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	171	0,40	145	0,37
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	115	0,27	118	0,30
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	103	0,24	90	0,23
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	275	0,64	82	0,21
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	52	0,12	48	0,12
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	93	0,22	97	0,25
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	47	0,11	41	0,11
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	90	0,21	120	0,31
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	9	0,02	10	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	108	0,25	155	0,40
ES0113900337 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	109	0,25	104	0,26
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	178	0,41	156	0,40
ES06349509U6 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			4	0,01
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	43	0,10	47	0,12
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	45	0,10	52	0,13
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	67	0,16	82	0,21
TOTAL RV COTIZADA		2.283	5,31	2.099	5,35
TOTAL RENTA VARIABLE		2.283	5,31	2.099	5,35
ES0173321003 - PARTICIPACIONES RENTA 4 PEGASUS FI ACC	EUR	319	0,74	326	0,83
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CS CORTO PLAZO-A	EUR	437	1,01	450	1,15
TOTAL IIC		756	1,75	776	1,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.038	7,06	2.875	7,33
XS1824238239 - RFIIJA REPUBLICA DEL LIJ 8.20 2033-05-17	USD	30	0,07	28	0,07
USP2389CAA10 - RFIIJA PROVINCIA DEL CH 0.00 2024-08-18	USD	87	0,20	95	0,24
US040114HU71 - RFIIJA ARGENTINE REPUB 0.12 2038-01-09	USD	43	0,10	43	0,11
US040114HX11 - RFIIJA ARGENTINE REPUB 1.00 2029-07-09	USD	4	0,01	4	0,01
USP6552BA07 - RFIIJA PROVINCIA DE LA 0.00 2025-02-24	USD	86	0,20	91	0,23
XS1586230051 - RFIIJA REPUBLICA DEL LIJ 6.85 2027-03-23	USD	63	0,15	63	0,16
US040114HT09 - RFIIJA ARGENTINE REPUB 0.12 2035-07-09	USD	35	0,08	37	0,09
XS1267081575 - RFIIJA REPUBLIC OF ZAMB 0.00 2027-07-30	USD	241	0,56	266	0,68
USP7920RCL70 - RFIIJA PROVINCIA DE RIO 7.75 2025-12-07	USD	94	0,22	99	0,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		683	1,59	726	1,84
USG6714UA81 - RFIIJA ODEBRECHT FINANCI 0.00 2058-09-10	USD	1	0,00	1	0,00
USP8S12UAA35 - RFIIJA RIO ENERGY SA UG 6.88 2025-02-01	USD	84	0,20	86	0,22
US09776NAF96 - RFIIJA BON-TON DPT STOR 0.00 2050-06-15	USD	-182	-0,42	-177	-0,45
XS0273230572 - RFIIJA DEXIA 0.00 2049-11-02	EUR	77	0,18	77	0,20
US767754AJ35 - RFIIJA RITE AID CORP 7.70 2027-02-15	USD	63	0,15	74	0,19
USP3063XAJ74 - RFIIJA CIA LATINO AMERI 5.25 2027-07-25	USD	33	0,08	42	0,11
US761519BF37 - RFIIJA REV LON CONSUMER 6.25 2024-08-01	USD	80	0,19	93	0,24
US78412FAU84 - RFIIJA SESI LLC 7.75 2024-09-15	USD	24	0,06	26	0,07
US69352JAK34 - RFIIJA TALEN ENERGY SUP 6.00 2036-12-15	USD	41	0,10	52	0,13
USG6711KAD75 - RFIIJA ODEBRECHT OFFSHO 7.72 2026-12-01	USD	30	0,07	28	0,07
XS2086495400 - RFIIJA TIANJIN INVST MA 1.60 2039-12-17	USD	152	0,35		
USP53117AB66 - RFIIJA WPE INTL COOP 7.50 2025-12-30	USD	10	0,02	16	0,04
USU85254AF42 - RFIIJA W OFFSHORE INC 9.75 2023-11-01	USD	69	0,16	67	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		481	1,14	385	0,99
DE000A0D2FH1 - RFIIJA BCP FINANCE BANK 6.00 2049-06-30	EUR	5	0,01	5	0,01
XS1071420027 - RFIIJA GALAPAGOS HOLDIN 7.00 2022-11-15	EUR	-132	-0,31	-107	-0,27
USN64884AB02 - RFIIJA NOSTRUM OIL&GAS 8.00 2022-07-25	USD	-20	-0,05	-7	-0,02
US38239HAF29 - RFIIJA GOODMAN NETWORKS 8.00 2022-05-11	USD	28	0,06	13	0,03
XS035924643 - RFIIJA IIMIGON PORTFOL 5.80 2022-06-18	EUR	49	0,11	51	0,13
US97381WAZ77 - RFIIJA WINDSTREAM CORP 6.38 2023-08-01	USD	-38	-0,09	-31	-0,08
USU00836AA19 - RFIIJA AGFC CAPITAL TRU 1.87 2067-01-15	USD	63	0,15	64	0,16
XS2086495400 - RFIIJA TIANJIN INVST MA 1.60 2039-12-17	USD			-5	-0,01
XS1531306717 - RFIIJA THOMAS COOK GROU 6.25 2022-06-15	EUR	-117	-0,27	-96	-0,24
USC6700PAA96 - RFIIJA NORTHWEST ACQ/DO 7.12 2022-11-01	USD	-28	-0,07	-21	-0,05
XS1978210273 - RFIIJA ABENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	-3	-0,01	-3	-0,01
US639365AG06 - RFIIJA NAVIOS MARITIME 7.38 2022-01-17	USD			49	0,12
US55406N1037 - RFIIJA NEIMAN MARCUS GR 8.75 2024-10-25	USD	2	0,00	2	0,01
XS1978209002 - RFIIJA ABENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	-1	0,00		
USU24044AB24 - RFIIJA DEAN FOODS CO 6.50 2023-03-15	USD	-58	-0,13	-45	-0,11
USG6714RAF40 - RFIIJA QEC FINANCE LTD 7.12 2046-12-26	USD	5	0,01	6	0,02
USL1965HAD28 - RFIIJA QGOG CONSTELLAT 0.00 2024-11-09	USD	-32	-0,07	-26	-0,07
XS1763161012 - RFIIJA AGUA Y SANEAMIE 6.62 2023-02-01	USD	22	0,05	29	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		-254	-0,61	-121	-0,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		910	2,12	990	2,52
TOTAL RENTA FIJA		910	2,12	990	2,52
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	69	0,16	79	0,20
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	103	0,24	105	0,27
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	22	0,05	34	0,09
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	42	0,10	42	0,11
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	132	0,31	139	0,35
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	180	0,42	176	0,45
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	86	0,20	65	0,17
SE000693770 - ACCIONES AXFOOD AB	SEK	74	0,17	63	0,16
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	55	0,13	60	0,15
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	104	0,24	117	0,30
DE0008303504 - ACCIONES TAG IMMOBILIEN AG	EUR	10	0,02	12	0,03
DE0008430026 - ACCIONES MUEENCHENER RUECKVER AG	EUR	185	0,43	164	0,42
US42250P1030 - ACCIONES HEALTH CARE PROP	USD	14	0,03	14	0,04
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	133	0,31	75	0,19
GB00BKFB1C65 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	4	0,01	4	0,01
US3156161024 - ACCIONES FS NETWORKS	USD	242	0,56	237	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US72352L1061 - ACCIONES PINTEREST INC	USD			41	0,10
US0248351001 - ACCIONES Amer Cmps Comm	USD	16	0,04	16	0,04
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	72	0,17	81	0,21
US2296631094 - ACCIONES ACC CUBESMART	USD	16	0,04	17	0,04
US03750L1098 - ACCIONES APARTMENT INCOME REIT CO-W/I	USD	15	0,03	15	0,04
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	16	0,04	9	0,02
US0534841012 - ACCIONES AvalonBay Comm	USD	16	0,04	16	0,04
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	232	0,54	164	0,42
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	141	0,33	111	0,28
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	160	0,37	135	0,34
US58463J3041 - ACCIONES MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	13	0,03	14	0,04
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	43	0,10	42	0,11
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	25	0,06	24	0,06
JP3976300008 - ACCIONES RYOHIN KEIKAKU CO LTD	JPY			36	0,09
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	150	0,35	134	0,34
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP	44	0,10	52	0,13
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	142	0,33	142	0,36
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	122	0,28	72	0,18
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	80	0,19	78	0,20
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	20	0,05	24	0,06
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	57	0,13	50	0,13
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	198	0,46	202	0,51
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	183	0,42	211	0,54
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	146	0,34	61	0,16
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	143	0,33	156	0,40
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	19	0,04	20	0,05
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	137	0,32	162	0,41
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	12	0,03	53	0,14
US71654V4086 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO S.A.	USD	244	0,57	176	0,45
US5021751020 - ACCIONES ACC LTC PROPERTIES INC	USD	13	0,03	11	0,03
US42225P5017 - ACCIONES ACC HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	USD	15	0,03	15	0,04
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC (CAD)	CAD	268	0,62	215	0,55
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	33	0,08	40	0,10
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	103	0,24	126	0,32
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	140	0,32	148	0,38
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	15	0,03	16	0,04
KYG6610J1186 - ACCIONES NOBLE HOLDING INTL LTD (USD)	USD	16	0,04	9	0,02
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	333	0,77	224	0,57
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	163	0,38	55	0,14
AU000000BLY8 - ACCIONES BOART LONGYEAR	AUD	25	0,06	24	0,06
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	51	0,12	50	0,13
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR			107	0,27
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	188	0,44	83	0,21
US9026531049 - ACCIONES UDR INC	USD	16	0,04	16	0,04
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	69	0,16	84	0,21
US1135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	85	0,20	88	0,22
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD			52	0,13
US14174T1079 - ACCIONES CARETRUST REIT INC	USD	11	0,03	13	0,03
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	94	0,22	59	0,15
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	105	0,24	79	0,20
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	142	0,33	187	0,48
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	226	0,52	41	0,10
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	245	0,57	141	0,36
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	39	0,09	45	0,11
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	236	0,55	208	0,53
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	89	0,21	77	0,20
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	39	0,09	50	0,13
US92276F1003 - ACCIONES Ventas Inc	USD	15	0,03	12	0,03
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	53	0,12	53	0,13
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	189	0,44		
ZAE000296554 - ACCIONES THUNGELA RESOURCES LTD	GBP	2	0,00	1	0,00
US03674X1063 - ACCIONES ANTERO RESOURCES CORP	USD	74	0,17	42	0,11
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD	99	0,23		
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	93	0,22		
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	47	0,11	47	0,12
US6819361006 - ACCIONES Omega Healthcare	USD	11	0,03	10	0,03
US29472R1086 - ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	14	0,03	15	0,04
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	17	0,04	18	0,05
CA0966311064 - ACCIONES BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	CAD	20	0,05	18	0,04
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	190	0,44	182	0,46
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	148	0,34	158	0,40
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP			125	0,32
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	7	0,02	10	0,02
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	43	0,10	48	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	69	0,16	62	0,16
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	95	0,22	69	0,18
US1331311027 - ACCIONES ACC CAMDEN PROPERTY TRUST	USD	18	0,04	19	0,05
US63633D1046 - ACCIONES ACC NATIONAL HEALTH INVESTORS I	USD	12	0,03	11	0,03
US20369C1062 - ACCIONES ACC COMMUNITY HEALTHCARE TRUST	USD	11	0,03	12	0,03
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	170	0,40	169	0,43
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	17	0,04	14	0,04
KYG6610J1269 - ACCIONES NOBLE HOLDING INTL LTD (USD)	USD	15	0,04	6	0,02
US8678921011 - ACCIONES Sunstone Hotel	USD			61	0,16
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	12	0,03	18	0,05
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	68	0,16	132	0,34
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	82	0,19	104	0,26
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	14	0,03	14	0,03
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	75	0,18	78	0,20
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	23	0,05	24	0,06
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	140	0,33	113	0,29
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	42	0,10	51	0,13
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	215	0,50		
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	127	0,29	109	0,28
US71943U1043 - ACCIONES PHYSICIANS REALTY TRUST (DOC US	USD	13	0,03	13	0,03
US4219461047 - ACCIONES ACC HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	12	0,03	13	0,03
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC-ADR (NIO US)	USD	162	0,38		
US53223X1072 - ACCIONES ACC LIFE STORAGE INC	USD	19	0,04	20	0,05
US04683P1003 - ACCIONES AMERICAN TIRE DISTRIBUTION	USD	70	0,16		
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	82	0,19	112	0,29
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR			87	0,22
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	90	0,21	65	0,16
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	9	0,02	11	0,03
US2044481040 - ACCIONES COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	244	0,57	172	0,44
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CURRRYS PLC	GBP	168	0,39	100	0,26
CA1125851040 - ACCIONES Brascan Corp	USD	135	0,31	141	0,36
US02665T3068 - ACCIONES ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	14	0,03	15	0,04
JP3442850008 - ACCIONES TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	JPY	96	0,22	93	0,24
US45765U1034 - ACCIONES Insight Entr	USD	113	0,26	79	0,20
US8666741041 - ACCIONES SUN COMMUNITIES INC	USD	14	0,03	17	0,04
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	219	0,51	192	0,49
MXCFFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	143	0,33	125	0,32
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE-BR	EUR	162	0,38	164	0,42
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	22	0,05	26	0,07
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	175	0,41	178	0,45
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	46	0,11	39	0,10
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	119	0,28		
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	126	0,29		
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	88	0,20	62	0,16
GB00BL6K5J42 - ACCIONES ENDEAVOUR MINING PLC	CAD	146	0,34	125	0,32
BMG2178K1009 - ACCIONES CK INFRASTRUCTURE LTD	HKD	72	0,17	68	0,17
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	76	0,18	66	0,17
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	18	0,04	16	0,04
US25271C1100 - ACCIONES Diamond Offshore	USD	8	0,02	7	0,02
KYG59691041 - ACCIONES MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	132	0,31		
HK0002007356 - ACCIONES CLP HOLDINGS LIMITED	HKD	66	0,15	67	0,17
US78573L1061 - ACCIONES ACC SABRA HEALTH CARE REIT INC	USD	11	0,03	10	0,03
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	188	0,44	140	0,36
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	73	0,17	69	0,18
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	71	0,16	71	0,18
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	276	0,64	181	0,46
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	123	0,29	39	0,10
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	197	0,46	40	0,10
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	95	0,22	86	0,22
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	151	0,35	153	0,39
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD			89	0,23
US01877R1086 - ACCIONES ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	119	0,28	94	0,24
JP3358000002 - ACCIONES Shimano Inc	JPY	248	0,58	71	0,18
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	118	0,27	129	0,33
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	217	0,50	44	0,11
CA89156V1067 - ACCIONES TOURMALIN OIL CORP	CAD	53	0,12	36	0,09
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD			154	0,39
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	70	0,16	91	0,23
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	35	0,08	32	0,08
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	37	0,09	34	0,09
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	172	0,40	150	0,38
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	129	0,30	122	0,31
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	70	0,16	69	0,18
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	84	0,19		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD	150	0,35	133	0,34
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	37	0,09	42	0,11
US6378701063 - ACCIONES ACC NATIONAL STORAGE AFFILIATES	USD	18	0,04	19	0,05
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	209	0,48	58	0,15
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	203	0,47		
US65341D1028 - ACCIONES ACC NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	USD	23	0,05	21	0,05
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	119	0,28	27	0,07
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	154	0,36		
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC CL A	HKD	3	0,01		
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR	93	0,22	106	0,27
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	189	0,44	165	0,42
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	201	0,47	84	0,21
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	199	0,46	150	0,38
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	217	0,50	173	0,44
JP3046400002 - ACCIONES JAPAN HOTEL REIT INVESTMENT	JPY	41	0,10	39	0,10
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD			57	0,15
CA7397211086 - ACCIONES PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	177	0,41	135	0,34
JP3705200008 - ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LTD	JPY	42	0,10	42	0,11
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	45	0,10	44	0,11
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD			23	0,06
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD			111	0,28
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	347	0,80	86	0,22
BMG9460G1015 - ACCIONES VALARIS LTD	USD			41	0,10
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	15	0,04	15	0,04
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	16	0,04	15	0,04
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	49	0,11	49	0,13
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	58	0,13	50	0,13
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	122	0,28		
VGG2921V1067 - ACCIONES E-COMMODITIES HOLDINGS LTD	HKD	375	0,87		
GB008B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	97	0,23		
US1638511089 - ACCIONES ICHEMOURS CO/THE	USD	181	0,42		
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	178	0,41		
KYG9325C1050 - ACCIONES VANTAGE DRILLING INTERNATIONAL	USD	1	0,00		
IT0003865570 - ACCIONES WEBUILD SPA	EUR			5	0,01
DE000A161N30 - ACCIONES GRENKE AG	EUR	39	0,09	48	0,12
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	199	0,46	143	0,36
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	248	0,58	187	0,48
CNE1000001W2 - ACCIONES ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	HKD	101	0,24	97	0,25
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	127	0,30	129	0,33
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	37	0,09	32	0,08
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	97	0,23	91	0,23
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY			71	0,18
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY			79	0,20
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	256	0,59	195	0,50
JP3548610009 - ACCIONES DENA	JPY			48	0,12
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	37	0,08	37	0,09
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	200	0,46	187	0,48
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	44	0,10	47	0,12
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	75	0,17	82	0,21
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	71	0,17	54	0,14
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	241	0,56		
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	93	0,21		
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	143	0,33		
US71377A1034 - ACCIONES PERFORMANCE FOOD GROUP CO(PFGC)	USD	227	0,53		
US5312296073 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP. SERIES C(LS)	USD	90	0,21		
US34955X5077 - ACCIONES ALLIANCE BANK-SPON GDR REGS	USD	17	0,04		
US48205B1070 - ACCIONES JUPAI HOLDINGS LTD	USD	9	0,02	13	0,03
AU000000NHFO - ACCIONES NIB HOLDINGS LTD	AUD	78	0,18	82	0,21
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR	38	0,09	47	0,12
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD			44	0,11
KYG3777B1032 - ACCIONES GEELY AUTO	HKD	52	0,12	89	0,23
JP3475200006 - ACCIONES DAIICHIKOSHO CO., LTD.(7458 JP)	JPY			40	0,10
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK INC	USD			36	0,09
US67103H1077 - ACCIONES JO REILLY AUTOMOTIVE	USD	198	0,46	168	0,43
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	233	0,54	192	0,49
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD			210	0,53
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	183	0,42	60	0,15
AU000000WHC8 - ACCIONES WHITEHAVEN COAL LTD (WHC AU)	AUD	214	0,50		
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	161	0,37		
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR	185	0,43		
JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO	JPY	100	0,23		
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	86	0,20		
JP3885400006 - ACCIONES Misumi Corp	JPY	89	0,21		
TOTAL RV COTIZADA		21.825	50,71	15.946	40,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		21.825	50,71	15.946	40,63
DE00A0H0728 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	639	1,48	498	1,27
LU0271695388 - PARTICIPACIONES PIONEER SF EUR COMMODITI	EUR	485	1,13	386	0,98
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A	USD	602	1,40	693	1,77
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF PHYSICAL GOLD ETF	USD	808	1,88	737	1,88
FR0011607084 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF DAILY DB	USD	968	2,25	841	2,14
LU0064321663 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	418	0,97	426	1,08
LU1353950725 - PARTICIPACIONES AXA WLD-GL SH DUR-AH EUR	EUR	385	0,89	383	0,98
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	306	0,71	232	0,59
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES INVESCO BLOOMBERG COMMOD	USD	586	1,36	450	1,15
US46429B7477 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ US TRANSP IND	USD	493	1,14	484	1,23
LU2191242283 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL GBL Eqty-C	EUR	558	1,29	690	1,76
LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FD PANGAEA	EUR	136	0,32	125	0,32
LU0366533882 - PARTICIPACIONES PICTET - NUTRITION- I EU	EUR	635	1,47	677	1,73
LU0078812822 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	572	1,33	1.154	2,94
LU0779900910 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS CSI300 IND	USD	594	1,38	676	1,72
LU0227125514 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON	EUR	224	0,52	238	0,61
LU0533397442 - PARTICIPACIONES JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	679	1,58	1.256	3,20
FR0010760694 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	333	0,77	334	0,85
LU0568621618 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - CASH USD	USD			1.319	3,36
LU1829218582 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF TR CORE COMMO	EUR	763	1,77	660	1,68
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERS COMMOD SW	USD	292	0,68	224	0,57
IE00B1FZS350 - PARTICIPACIONES ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	226	0,53	227	0,58
LU0290358224 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EURZN INFLA	EUR	394	0,92	388	0,99
TOTAL IIC		11.097	25,77	13.095	33,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.832	78,60	30.031	76,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.870	85,66	32.906	83,86
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0776121062 - RFIJA BANK OTKRITIE FJ 0.00 2050-04-26	USD			19	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG9372JAA00 - RFIJA VIRGOLINO DE OLI 0.00 2050-01-28	USD	3	0,01	5	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107305192 - RFIJA NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1193909154 - RFIJA NORSKE SKOINDUS 0.00 2050-02-24	EUR	-31	-0,07	-31	-0,08
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0303426661 - RFIJA ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29	EUR	36	0,08	36	0,09
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU43ESCAA74 - RFIJA HIGH RIDGE BRAND 0.00 2025-03-15	USD	2	0,01	2	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0907295942 - RFIJA ASYA SUKUK CO LT 0.00 2023-03-28	USD	2	0,01	2	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USY05509AA57 - RFIJA BAKRIE TELECOM 0.00 2050-05-07	USD	2	0,01	2	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG2113AAA81 - RFIJA DESARROLLA HOMEX 0.00 2049-11-16	USD	19	0,04	20	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107304625 - RFIJA NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	4	0,01	4	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US25271C2017 - ACCIONES Diamond Offshore	USD	45	0,11		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0973226862 - RFIJA PHOSPHORUS HOLDC 0.00 2050-04-01	GBP	11	0,03	12	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP97475AP55 - RFIJA REPUBLICA DE VEN 0.00 2024-10-13	USD	17	0,04	16	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG6712EAB41 - RFIJA ODEBRECHT OIL & 0.00 2050-12-01	USD	4	0,01	4	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0216711340 - RFIJA BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	USD	6	0,01	6	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1117280625 - RFIJA RZD CAPITAL LTD 0.00 2022-10-28	USD	13	0,03	37	0,09
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP7356YAA12 - RFIJA OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2050-06-01	USD			1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP17625AB33 - RFIJA REPUBLICA DE VEN 0.00 2028-05-07	USD	16	0,04	16	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0794787175 - RFIJA ELLI INVESTMENTS 0.00 2050-06-15	GBP	71	0,16		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU77583AA79 - RFIJA ROLTA AMERICAS LJ 0.00 2050-07-24	USD	7	0,02	12	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG785ARAA65 - RFIJA SCHAHIN II FINAN 5.88 2022-09-25	USD	14	0,03	18	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - RFIJA BANCO ESPIRITO S 0.00 2023-11-28	EUR	3	0,01	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USL171626AA05 - RFIJA OFFSHORE DRILLIN 0.00 2050-09-21	USD	21	0,05	31	0,08
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU54ESCAA39 - RFIJA LSC COMMUNICATIO 0.00 2050-10-15	USD			104	0,27
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USQ59178AA35 - RFIJA TMK OAO 0.00 2050-02-15	USD			1	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0310904155 - RFIJA SNS REAAL GROEP [0.00 2049-07-17	EUR	98	0,23	100	0,25
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1912613640 - RFIJA NOBLE GROUP LTD[5.00 2025-12-20	USD	2	0,00	2	0,01

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

Sin información

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

Sin información