

METAVALOR DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 4887

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) METAGESTION, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** MAZARS AUDITORES, SLP

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. María de Molina, 39, 4º, IZQ
28006 - Madrid

Correo Electrónico

info@metagestion.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 FONDO

Fecha de registro: 10/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá al menos el 75% de la exposición total en valores de renta variable. La inversión en renta variable de emisores con política de reparto de dividendos atractiva y creciente será, al menos del 75% de la exposición en renta variable. No existirá un porcentaje predeterminado para la inversión en determinados sectores, divisas o áreas geográficas, pudiendo invertir también en mercados emergentes. El fondo no tendrá predeterminación alguna respecto a la capitalización de las empresas en las que invierta, pudiendo hacerlo en empresas tanto de capitalización alta, media o baja.

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 Fondo 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	0,13	0,07	0,15	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,69	-0,43	-0,29

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	650.878,17	657.963,24
Nº de Partícipes	2.081	2.099
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	36.332	55,8193
2021	39.092	65,2988
2020	28.057	51,5804
2019	39.137	56,6750

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	0,50	0,00	0,50	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-14,52	-5,54	-8,12	-1,51	10,43	26,60	-8,99	9,31	7,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,05	29-09-2022	-2,82	16-06-2022	-10,99	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,63	07-07-2022	2,59	25-02-2022	6,98	17-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,51	12,71	16,15	14,62	11,97	11,03	27,86	11,48	8,69
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,55	0,87	0,59
MSCI World Euro Total Return	18,77	17,20	21,83	17,14	13,24	11,57	28,93	10,73	8,67
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,70	10,70	10,03	9,68	9,61	9,61	9,68	8,32	7,19

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,56	0,52	0,52	0,52	0,52	2,08	2,09	2,09	2,10

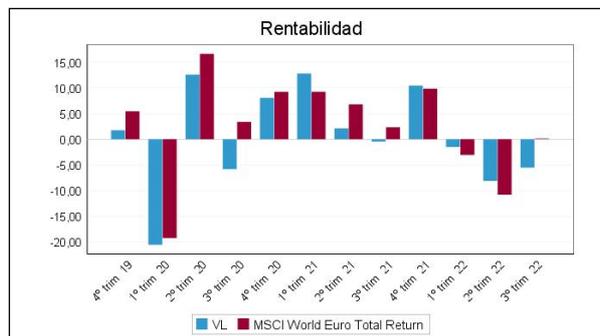
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	25.540	1.948	-9,73
Renta Variable Internacional	58.811	3.286	-4,42
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	286.734	7.515	-1,86
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	371.085	12.749	-2,81

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	35.648	98,12	37.044	95,28
* Cartera interior	1.629	4,48	1.637	4,21
* Cartera exterior	34.019	93,63	35.407	91,07
* 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)	487	1,34	1.558	4,01
(+/-) RESTO	197	0,54	277	0,71
TOTAL PATRIMONIO	36.332	100,00 %	38.879	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	38.879	41.335	39.092	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,07	2,42	8,41	-143,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,26	-8,41	-15,26	-38,61
(+) Rendimientos de gestión	-4,68	-7,51	-13,14	-38,95
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	0,35	2,04	2,73	-83,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,99	-9,15	-15,58	-46,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	-0,40	-0,27	-98,37
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,04	10.269,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,90	-2,11	-35,72
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,50	-0,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-0,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-55,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,88
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,37	-0,52	-83,80
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.332	38.879	36.332	

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

3. Inversiones financieras

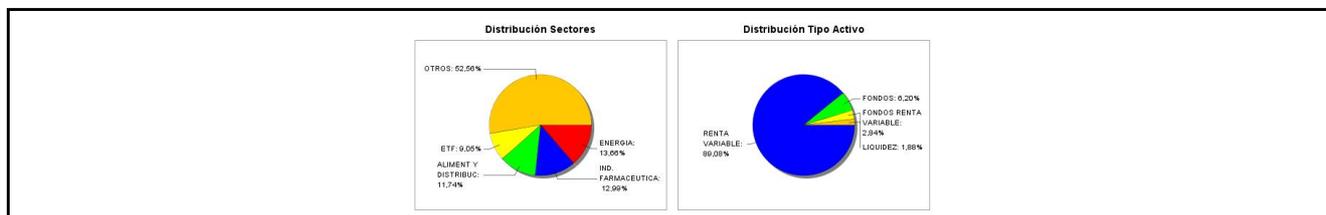
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.629	4,48	1.637	4,21
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.629	4,48	1.637	4,21
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.629	4,48	1.637	4,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	30.733	84,59	34.400	88,53
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	30.733	84,59	34.400	88,53
TOTAL IIC	3.286	9,04	1.008	2,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34.019	93,63	35.407	91,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.648	98,11	37.044	95,34

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

d) Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra de divisa con el depositario por: 0 euros.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta de divisa con el depositario por: 2.971.378,51 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.

Septiembre nos ha devuelto a la realidad que desde hace meses domina el sentimiento inversor tras un verano en el que gran parte del mercado apostaba por un pico de inflación que diese paso a una relajación en la política monetaria. El endurecimiento del mensaje de los bancos centrales es un hecho y con ello las apuestas de mayores subidas de tipos. El problema ya no es dominar la inflación mediante mayores tipos, sino que los mismos están conduciendo a las economías más presionadas a una fase de incertidumbre considerable en materia de crecimiento. La volatilidad ha estado presente durante la mayor parte del mes y no solo en la renta variable. La renta fija ha experimentado un fuerte repunte en las tises, esencialmente las de las economías más sensibles de la zona euro, que ha tenido impacto importante en las decisiones de los inversores. Una prueba de ello ha sido la ida y vuelta que ha vivido la deuda pública británica (los GILTs), con cambios no vistos en 25 años. Por si fuera poco, el rally que vive el dólar en su cambio con las hard currencies ha provocado igualmente riesgos añadidos que, en conjunto, han reducido de forma importante la visibilidad.

Nuestro posicionamiento en ese contexto ha sido cauto. Sabiendo el peso en energía y materiales domina nuestra cartera, lo que hemos analizado es en qué medida todo ese escenario macro y los esfuerzos políticos para jugar bazas electorales pueden cambiar nuestra visión. La respuesta es que en nada. Seguimos viendo un cambio estructural que va más allá de los precios, que está rebalanceado a la oferta y que va a ser duradero, por lo que afirmamos que no solo se limita a la

cotización de las materias primas sino a la enorme capacidad de caja que tienen nuestras posiciones gracias a la disciplina de capex, el bajo uso de deuda y la producción prevista, factores que conducen a estar invertidos en valoraciones muy bajas (PER < 6x) con muy alta rentabilidad (FCF yield > 10%).

Los cambios más reseñables en el fondo Internacional tienen que ver con la toma de beneficios que hemos ido implementando en el sector de Autos, donde invertimos gran parte de la elevada liquidez con la que llegamos al inicio del verano. En Metavalor, los cambios son todavía menos relevantes y tienen que ver con el reposicionamiento de nuestras ideas más que con cambios en la cartera. En cualquier caso, hemos elevado el peso de liquidez en previsión de un mercado más bajo al que damos probabilidades razonables de que pueda tener lugar en el muy corto plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El objetivo de gestión del vehículo es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de inversión en valor sin dejar de atender a las posibles tendencias, seleccionando, a juicio del gestor, activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización que gocen de inercia positiva en el mercado.

c) Índice de referencia.

La evolución del valor liquidativo de Metavalor Dividendo F.I. ha sido negativa en el tercer trimestre de 2022, con una revalorización del -5,54 %, situándose en los 55,8193 euros. En este periodo, su índice de referencia (MSCI World Euro TR, incluye dividendos) se apreció un 0,11%.

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

La rentabilidad anualizada del Metavalor Dividendo a 3 y 5 años ha sido del 0,07% y del -0,54%, para un acumulado de -6,97% desde inicio. En ese mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido una rentabilidad anualizada a 3 y 5 años de 8,35% y 9,34%, para un acumulado de 77,06% desde inicio.

El fondo termina el semestre con 650.878,17 participaciones. El número de partícipes fue de 2.081 a final del periodo. El patrimonio del se situó en los 36.331.549,91 euros.

La liquidez del fondo Metavalor Dividendo F.I. se sitúa a 30 de septiembre en 1,88%. Los movimientos que se han producido en cartera durante el periodo han provocado que aumenten los niveles de liquidez.

El TER, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,52 % en el tercer trimestre de 2022.

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

Este fondo forma parte de la gama de productos de Metagestión SGIIC donde las rentabilidades arrojadas por el resto de los productos en el tercer trimestre han sido:

Fondo / Índice

Metavalor -9,73 %

Metavalor Internacional -2,22 %

Metavalor Dividendo -5,54 %

Metavalor Global -1,86 %

Meta Finanzas I -3,71 %

Meta Finanzas A -3,85 %

Meta América USA I 2,30 %

Meta América USA A 2,14 %

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo hemos aumentado nuestra exposición a los ETF's sectoriales por los que ya veníamos apostando. Salvo este ajuste la estructura de la cartera sigue siendo la misma.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 12,71% en el trimestre, frente a una volatilidad del 17,20% del índice de referencia. Esto se traduce en un comportamiento menos volátil de Metavalor Dividendo F.I. en el periodo, lo que se interpreta como un menor riesgo. Siempre hay que tener presente que la volatilidad indica un comportamiento del pasado y no es significativo de lo que pueda suceder en los próximos periodos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora tiene definidos la política y procedimientos relativos al ejercicio de derechos de votos y tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto de los instrumentos financieros de las IICs se ejerzan en interés de las IICs y de los partícipes y/o accionistas, de conformidad con lo establecido en el artículo 46 de la LIIC. En dicha política se contemplan las siguientes medidas llevadas a cabo:

- Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IICs.

- Porcentaje de participación en la sociedad cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto. La SGIIC deberá ejercer el derecho de voto y los derechos políticos siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de los fondos gestionados por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por cierto del capital de la sociedad participada.

- Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

La IIC no posee ni estructurados, ni activos en litigio, ni activos que se engloben dentro del artículo 48 1j del RD 83/2015.

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.

Los costes derivados del servicio de análisis los soporta la gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al último trimestre del año, nuestro posicionamiento sigue siendo muy cauto. Creemos que mientras se mantenga el discurso agresivo por parte de los bancos centrales en su lucha contra la inflación más difícil es tener visibilidad sobre el crecimiento. En línea con lo comentado en trimestres anteriores, pensamos que la inflación se va a mantener elevada y con ello un tensionamiento en tipos que seguirán la senda de alzas que venimos presenciando y que los propios bancos centrales se han esforzado en mantener al alza. Esta circunstancia y el riesgo de que precisamente en un contexto de menores beneficios estimados se puedan seguir revisando a la baja el guidance de las compañías, nos ha llevado a concentrar las carteras y a mantener una posición de liquidez más elevada. En ese escenario volátil e incierto, nuestros fondos buscan mantener el valor de las posiciones en cartera reservando en los mismos la liquidez con la que poder jugar una vuelta a nuevos mínimos en las bolsas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.629	4,48	1.637	4,21
TOTAL RV COTIZADA		1.629	4,48	1.637	4,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.629	4,48	1.637	4,21
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.629	4,48	1.637	4,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE00BGV5VR99 - ACCIONES Xtrackers Future Mob	EUR	490	1,35	0	0,00
FR001400BVX5 - ACCIONES Euroapi SASU	EUR	13	0,04	12	0,03
DE000DTR0CK8 - ACCIONES Daimler Truck Holdin	EUR	18	0,05	19	0,05
AU000000RWC7 - ACCIONES Reliance Worldwide C	AUD	0	0,00	28	0,07
US98983L1089 - ACCIONES Zurn Water Solutions	USD	62	0,17	65	0,17
US30057T1051 - ACCIONES Evoqua Water Technol	USD	0	0,00	42	0,11
US00790R1041 - ACCIONES Advanced Drainage Sy	USD	74	0,20	50	0,13
SE0015961909 - ACCIONES Hexagon AB	SEK	50	0,14	52	0,13
US2372661015 - ACCIONES Darling Ingredients	USD	74	0,20	63	0,16
US22052L1044 - ACCIONES Corteva Inc	USD	0	0,00	103	0,27
US8000131040 - ACCIONES Sanderson Farms Inc	USD	0	0,00	82	0,21
KYG367381053 - ACCIONES Fresh del Monte Prod	USD	0	0,00	31	0,08
DK0061539921 - ACCIONES Vestas Wind Systems	DKK	0	0,00	64	0,16
SGXZ25336314 - ACCIONES Maxeon Solar Technol	USD	0	0,00	37	0,09
CNE100000296 - ACCIONES Huatai-PB CSI 500 E	HKD	114	0,31	173	0,45
JP3912700006 - ACCIONES Musashi Seimitsu in	JPY	0	0,00	57	0,15
JP3371200001 - ACCIONES Shin-Etsu Chemical C	JPY	61	0,17	65	0,17
JP3114800000 - ACCIONES Adeka Corp	JPY	74	0,20	79	0,20
JP3634600005 - ACCIONES Toyota Industries Co	JPY	0	0,00	65	0,17
JP3725400000 - ACCIONES Zeon Corp	JPY	55	0,15	57	0,15
US72919P2020 - ACCIONES Plug Power Inc	USD	0	0,00	24	0,06
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.com	HKD	1	0,00	2	0,00
US35952H6018 - ACCIONES Fuelcell Energy Inc	USD	0	0,00	16	0,04
US0937121079 - ACCIONES Bloom Energy	USD	0	0,00	29	0,07
US86771W1053 - ACCIONES Sun Microsystems	USD	0	0,00	25	0,06
CA0585861085 - ACCIONES Ballard Power System	USD	0	0,00	16	0,04
DK0060094928 - ACCIONES Orsted A/S	DKK	0	0,00	84	0,22
US29670G1022 - ACCIONES Aqua America Inc.	USD	76	0,21	78	0,20
JP3788600009 - ACCIONES Hitachi LTD	JPY	91	0,25	95	0,25
US83417M1045 - ACCIONES Solaredege Techn Inc	USD	0	0,00	125	0,32
JP3672400003 - ACCIONES Nissan Motor Co	JPY	0	0,00	67	0,17
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	USD	1.790	4,93	1.871	4,81
FR0011675362 - ACCIONES Carmila	EUR	0	0,00	43	0,11
JP3385980002 - ACCIONES JSR Corp	JPY	60	0,17	77	0,20
JP3734800000 - ACCIONES Nidec Corp	JPY	40	0,11	41	0,11
JP3368000000 - ACCIONES Showa Denko kk	JPY	0	0,00	54	0,14
US6362744095 - ACCIONES Accs. National Grid	USD	1.107	3,05	1.299	3,34
GB0004052071 - ACCIONES Halma Plc	GBP	0	0,00	67	0,17
JP3266400005 - ACCIONES Kubota	JPY	70	0,19	70	0,18
US0311001004 - ACCIONES Ame-INC	USD	66	0,18	60	0,15
US8068821060 - ACCIONES Schnitzer Steel Inds	USD	840	2,31	907	2,33
US83304A1060 - ACCIONES 1&1 Aktiengesellscha	USD	0	0,00	16	0,04
NL0009739416 - ACCIONES PostNL NV	EUR	355	0,98	597	1,54
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	901	2,48	857	2,20
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES Johnson Matthey	GBP	0	0,00	53	0,14
US88162G1031 - ACCIONES Tetra Tech Inc	USD	0	0,00	92	0,24
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	68	0,19	113	0,29
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	877	2,42	938	2,41
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	65	0,18	98	0,25
KYG875721634 - ACCIONES Tencent Holdings	HKD	42	0,11	52	0,13
NO0003096208 - ACCIONES Lerøey Seafood Group	NOK	32	0,09	54	0,14
NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA	NOK	66	0,18	128	0,33
GB00BH4HKS39 - ACCIONES Vodafone Group	GBP	1.015	2,79	1.299	3,34
US0010841023 - ACCIONES AGCO Corp	USD	29	0,08	28	0,07
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	1.896	5,22	2.939	7,56
US8765685024 - ACCIONES Tata Motors	USD	0	0,00	161	0,41
US5950171042 - ACCIONES Microchip Technology	USD	64	0,17	57	0,15
US65339F1012 - ACCIONES Nextera Energy INC	USD	0	0,00	120	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US37045V1008 - ACCIONES General Motors Corp.	USD	0	0,00	72	0,19
US8807701029 - ACCIONES Teradyne Inc.	USD	42	0,12	47	0,12
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	754	2,08	781	2,01
ES0127797019 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	44	0,12	47	0,12
US3024913036 - ACCIONES FMC Corp	USD	97	0,27	92	0,24
US9024941034 - ACCIONES Tyson Foods	USD	81	0,22	99	0,25
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	0	0,00	55	0,14
US7739031091 - ACCIONES Rockwell Automation	USD	0	0,00	51	0,13
US2910111044 - ACCIONES Emerson Electronic	USD	0	0,00	61	0,16
US98389B1008 - ACCIONES Xcel Energy Inc	USD	0	0,00	111	0,29
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	1.332	3,67	1.344	3,46
US4404521001 - ACCIONES Hormel Foods Corp	USD	130	0,36	126	0,33
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER	USD	90	0,25	96	0,25
GB00B1FH8J72 - ACCIONES SEVERN TRENT	GBP	65	0,18	76	0,20
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	1.291	3,55	1.294	3,33
US8676524064 - ACCIONES SUNPOWER	USD	0	0,00	29	0,08
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	98	0,27	89	0,23
US3364331070 - ACCIONES Accs. First Solar In	USD	81	0,22	39	0,10
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	81	0,22	91	0,24
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	2.183	6,01	2.021	5,20
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	102	0,28	86	0,22
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	0	0,00	52	0,13
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	78	0,21	77	0,20
JP3551500006 - ACCIONES DENSO CORP	JPY	70	0,19	76	0,20
JP3633400001 - ACCIONES Toyota Motor Corp	JPY	90	0,25	101	0,26
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	123	0,34	143	0,37
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	61	0,17	69	0,18
CH0030170408 - ACCIONES Geberit	CHF	62	0,17	64	0,17
US2193501051 - ACCIONES Corning Inc	USD	815	2,24	828	2,13
IT0001078911 - ACCIONES Interpump	EUR	0	0,00	38	0,10
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	0	0,00	63	0,16
NL0000303709 - ACCIONES Aegon NV	EUR	660	1,82	664	1,71
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	1.074	2,96	1.035	2,66
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	389	1,07	369	0,95
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	1.019	2,81	1.051	2,70
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	558	1,53	585	1,51
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	1.063	2,93	1.104	2,84
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	1.011	2,78	1.372	3,53
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	1.415	3,89	1.738	4,47
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	1.601	4,41	1.206	3,10
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	1.293	3,56	1.437	3,70
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	80	0,22	85	0,22
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	1.589	4,37	1.140	2,93
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	573	1,58	601	1,55
TOTAL RV COTIZADA		30.733	84,59	34.400	88,53
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		30.733	84,59	34.400	88,53
IE00B1TXK627 - PARTICIPACIONES Shares Global Water	EUR	1.007	2,77	0	0,00
IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	1.247	3,43	364	0,94
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	640	1,76	400	1,03
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES Ishares Agribusiness	EUR	392	1,08	244	0,63
TOTAL IIC		3.286	9,04	1.008	2,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.019	93,63	35.407	91,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.648	98,11	37.044	95,34

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 aplica en este informe

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

No aplica.