

CARFY, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 769

Informe Trimestral del Tercer 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 Electrónico

control@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: 26/11/1999

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5 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	0,48	0,19	1,13	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,52	-0,38	-0,40

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	876.535,00	834.427,00
Nº de accionistas	68,00	148,00
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	76.542	87,3234	87,1738	90,5655
2021	70.082	85,5945	77,2566	85,8121
2020	63.557	77,2626	69,2792	82,1424
2019	59.200	81,6209	73,4658	81,7356

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	0,00	0,17	0,52	0,00	0,52	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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
2,02	-1,98	3,16	0,90	3,00	10,78	-5,34	10,22	5,56

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)	0,69	0,23	0,23	0,23	0,24	0,94	1,04	0,99	0,95

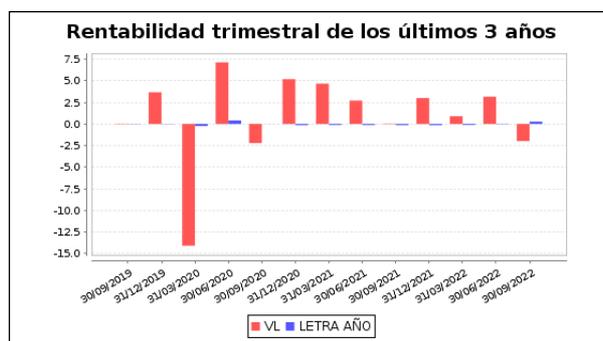
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	59.869	78,22	59.925	80,61
* Cartera interior	11.948	15,61	13.275	17,86
* Cartera exterior	47.902	62,58	46.648	62,75
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,02	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.405	17,51	11.065	14,89
(+/-) RESTO	3.268	4,27	3.345	4,50
TOTAL PATRIMONIO	76.542	100,00 %	74.335	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)	74.335	71.528	70.082	
± Compra/ venta de acciones (neto)	4,88	0,75	6,96	575,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,01	3,05	1,81	-168,69
(+) Rendimientos de gestión	-1,77	3,42	2,71	-153,66
+ Intereses	0,01	-0,02	-0,02	-161,31
+ Dividendos	0,40	0,77	1,47	-45,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,01	0,03	324,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,75	-5,08	-8,64	-43,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,17	8,46	11,31	-85,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,68	-0,74	-1,54	-4,40
± Otros resultados	0,06	0,02	0,09	203,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,37	-0,91	-31,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,17	-0,52	3,58
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	5,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-15,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,09	13,87
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,14	-0,21	-89,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	76.542	74.335	76.542	

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

3. Inversiones financieras

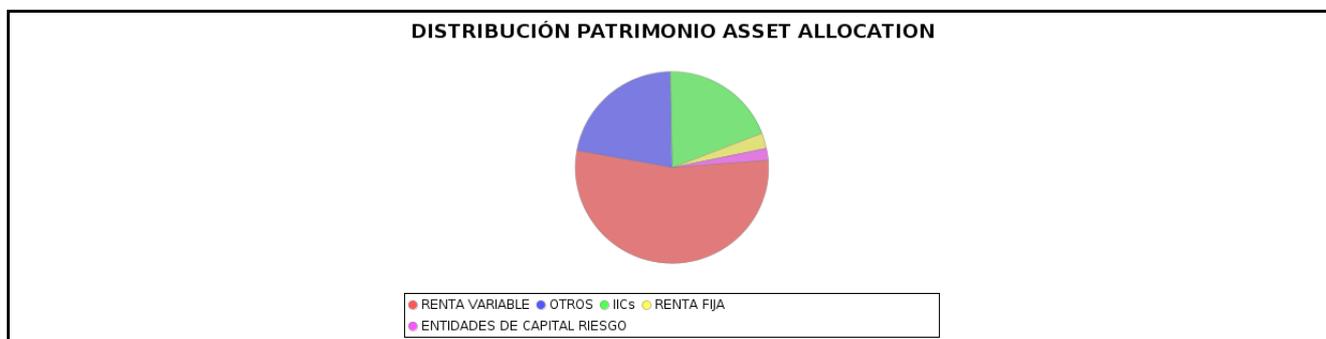
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	95	0,12	99	0,13
TOTAL RENTA FIJA	95	0,12	99	0,13
TOTAL RV COTIZADA	10.480	13,68	11.919	16,04
TOTAL RENTA VARIABLE	10.480	13,68	11.919	16,04
TOTAL IIC	421	0,55	482	0,65
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	952	1,24	790	1,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.948	15,59	13.290	17,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.880	2,46	567	0,76
TOTAL RENTA FIJA	1.880	2,46	567	0,76
TOTAL RV COTIZADA	30.999	40,57	32.793	44,11
TOTAL RENTA VARIABLE	30.999	40,57	32.793	44,11
TOTAL IIC	14.428	18,83	12.131	16,30
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	563	0,74	547	0,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.870	62,60	46.039	61,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	59.819	78,19	59.329	79,78

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"	2	Inversión
Total subyacente renta variable		2	
TOTAL DERECHOS		2	
CTA DOLAR CANADIENSE C/V DIVISA	Ventas al contado	4	Inversión
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	Ventas al contado	1	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	8.526	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	22.625	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 12/22 (CME)	Futuros vendidos	13.337	Inversión
Total otros subyacentes		44488	
TOTAL OBLIGACIONES		44493	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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: 876.535 - 42,02%
 Accionistas significativos: 876.535 - 35,47%
 Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 93.927.000 - 122,23%
 Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 93.927.000 - 122,23%
 A&G Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 6.951,89

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
 Trimestre negro para los mercados, con un entorno económico cada vez más sombrío y unos bancos centrales que no sólo no relajan la agresividad de sus mensajes, sino que además siguen intensificando la retórica restrictiva debido a los datos de inflación publicados. De esta manera los tipos terminales (el nivel hasta el que se espera que lleguen los tipos)

para este ciclo de subidas se han situado en el 4,5% en EE.UU. y casi el 3,0% en la eurozona, muy por encima del nivel que podrían ser considerados como tipos neutrales en ambas economías.

El trimestre resultó de gran relevancia en lo que a política monetaria se refiere, con los principales bancos centrales evidenciando, aún más si cabe, su compromiso con la lucha frente a la inflación. El presidente Powell mostró un tono duro en la rueda de prensa posterior a la reunión de la FED de septiembre (en línea con el discurso de Jackson Hole), pero en este caso acompañándolo de una subida de tipos de 75 puntos básicos (esperada por el mercado) y, sobre todo, con unas previsiones de tipos más elevados de lo que se esperaba. El BCE transmitió un mensaje parecido e implementó medidas iguales, en lo que tiene el riesgo de ser la misma receta aplicada a solucionar un problema diferente, dado que las causas de la inflación europea, poco se parecen a las de la estadounidense. Parece ya algo muy lejano mientras escribimos estas líneas, pero el trimestre comenzó con los tipos de referencia de la FED y BCE en el 1,75% y -0,50% y se sitúan ya en el +3,25% y +0,75% a cierre de septiembre, con perspectiva de subidas adicionales, hasta el 4,5% y 3% a lo largo de 2023. El mercado de valores experimentó fuertes caídas, con las bolsas globales cediendo un -5% en el trimestre, pero acumulando ya caídas del -22% en el ejercicio, comenzando a cotizar no sólo una recesión de beneficios, sino una recesión para la economía en su conjunto. La destrucción de demanda, fruto de la pérdida de poder adquisitivo, afectará al consumo, pero el mercado laboral y la buena salud del sector corporativo nos hacen pensar en una recesión técnica y no una gran depresión. La situación actual es bien diferente a la de los años 70 o la de 2008.

En renta fija, el trimestre resultó aún más negativo, acumulando pérdidas similares en una clase de activo que se históricamente es defensiva. Los tipos a 10 años en Alemania repuntaban desde el 1,33% hasta el 2,1%, índices de bonos agregados en EUR retrocedían un -4,6% para alcanzar en el ejercicio caídas superiores al -16%, muy en línea con los bonos globales o de EEUU. Estos movimientos en la renta fija no tienen precedente histórico y el ejercicio 2022 será recordado por el abrupto final de la represión financiera, pagando los inversores en sólo unos meses, los excesos de más de 10 años de los bancos centrales.

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 9,66%, 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 7,24%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y bonos.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores menos cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más negativa del mercado.

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países desarrollados respecto a los emergentes al entender que tenían mayor capacidad de revalorización.

En divisas hemos disminuido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente reduciendo exposición a USD.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido inferior a la de su índice de referencia en -1,29% 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 2,21M?, es decir un 2,97% en el período, hasta 76,5M?.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en 80, finalizando el ejercicio con 68 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de -1,98% y la acumulada en el año de 2,02%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 0,85%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,99%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0,16% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de -0,38%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,03% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento negativo 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 -1,64% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha disminuido su inversión desde un 18,72% hasta un 9,66%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 3,25% hasta un 7,21%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia, 0 inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 0,13%, mientras que su máximo por folleto es del 100,00%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: No se ha realizado ninguna inversión en el periodo.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 21,64% hasta un 22,79%.

Se han realizado las siguientes compras:

ETF ISHARES DIVERSIFIED COMM SWAP ETF

FUT EURO E-MINI FUT DEC22

ACC ALIBABA US ADR

P/E SEAYA AND SUST TECH FUND I, FCR COMM

P/E A&G ENERGY TRANSITION FCR B COMM

ETF ISHARES ST EU 600 OIL AND GAS DE

ACC ELECNO SA

FND OLEA NEUTRAL INVERSIONES C EUR

ACC MURATA MANUFACTURING CO LTD

ACC ANTOFAGASTA PLC

ETF LYXOR ETF IBEX 35

ACC FIBRA UNO ADMINISTRACION SA

ETF ISHR EUR 600 HEALTH CARE(DE)

ACC RYMAN HEALTHCARE LTD

ACC SHELL PLC

Se han realizado las siguientes ventas:

ETC ISHARES PHYSICAL GOLD ETC

ETC PHYSICAL GOLD LN

ETF ISHR EUR 600 HEALTH CARE(DE)

FUT EURO STOXX 50 DEC22

ACC AKER BP ASA

ACC STRABAG SE-BR

ACC F5 NETWORKS INC

ACC GOLAR LNG LTD

ACC FAES FARMA SA

ETF ISHARES MSCI CHINA A UCITS ETF USD (

ACC JULIUS BAER GROUP LTD

ACC ANTERO RESOURCES CORP

ACC ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC

ACC PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG-REG

ACC INTEL CORP

ACC THALES SA

ACC EURONAV NV

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

ACC ATOS
ACC ATRYS HEALTH SA
FUT NASDAQ 100 E-MINI DEC22
ACC AUTOGRILL SPA
FUT NASDAQ 100 E-MINI DEC22
Y los que menos han contribuido:
FUT EURO E-MINI FUT SEP22
FUT NASDAQ 100 E-MINI DEC22
FUT S&P500 EMINI FUT DEC22

b) Operativa de préstamo de valores
N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

56,10% en futuros sobre renta variable

0% en futuros sobre renta fija

0% en futuros sobre divisa

0% en futuros sobre materias primas

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 75,81% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

Abante Asesores Gestion SGIIC SA

ADEPA Asset Management SA

ADEPA Asset Management/Luxembourg

AXA Funds Management SA

BlackRock Asset Management Deutschland AG

BlackRock Asset Management Ireland Ltd

BlackRock Asset Management Schweiz AG

Carlisle Investment Group Sarl

DWS Investment SA

GAM Investment Management Switzerland AG/Switzerland

iShares DE I Investmentaktiengesellschaft mit Teilvermogen

Lyxor International Asset Management SAS

MDO Management Co SA

Threestones Capital Management SA

WisdomTree Management Jersey Ltd

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 14,86% de los activos de la cartera del fondo.

Las inversiones que se integran dentro del artículo 36.1.j del RIIC son:

FND PARETURN CERVIN WO INV-RB

P/E SEAYA VENTURES II FCR

P/E A&G RENEWABLES IBE SOLAR B FCR

P/E TSC-EUROCARE REAL ESTATE- CLASE B

P/E BBVA CAPITAL PRIVADO FUND

P/E SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND I FCR

ACC VALARIS PLC - CLASS A

H/F LUX LF FD-LONG TERM GR-L EUR

P/E SEAYA AND SUST TECH FUND I, FCR

P/E A&G ENERGY TRANSITION FCR B COMM

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 7,64%.

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

En este entorno que suena algo apocalíptico, tenemos dos buenas noticias. La primera que la capitulación está muy avanzada tanto en sentimiento como en valoración. La segunda, que la dura salida de la represión financiera termina necesariamente en un riesgo correctamente remunerado y oportunidades de inversión con horizonte de medio plazo que llevábamos años sin ver. Las valoraciones hoy ya son atractivas, aunque quizás en renta variable, no extremas.

La capitulación posiblemente está más avanzada en bonos que en acciones y con los tipos de interés donde están y las carteras vuelven a estar protegidas por el carry y a 12 meses, las perspectivas, a pesar de que sabemos que el entorno se deteriorará adicionalmente, son las mejores que hemos tenido en años. No queremos consumir el 100% de nuestro presupuesto de riesgo, pero si pensamos que es un buen momento para construir las carteras que nos darás las rentabilidades en los años venideros.

El entorno macro se deteriora y con ese deterioro, la inflación comenzará a caer. Pensamos que las expectativas de política monetaria suavizarán pronto, chocándonos con la realidad de la recesión y la prioridad absoluta actual de luchar contra la inflación, más pronto que tarde será sustituida por políticas pro cíclicas que incentiven el crecimiento. Bancos centrales necesitan dos o tres datos de inflación a la baja y eso difícilmente ocurrirá antes de final de año, pero igual que ha ocurrido en una dirección, como comience en la otra, podrá ser más rápido de lo que la mayoría espera.

En renta variable, las valoraciones se han ajustado con fuerza a la baja y eliminados los excesos del pasado, volvemos a encontrar buenas oportunidades. Con el deterioro macro por venir, los beneficios (y sus estimaciones) continuarán revisándose a la baja, pero ya se han ajustado más de un 10% desde mínimos y quizás esa realidad por llegar sea negativa, pero los principales agentes del mercado ya cuentan con ello.

La mala noticia, que afecta más al corto plazo, es que el mercado parece roto temporalmente y los fundamentales parecen no importar, pero lo harán. Lo harán tan pronto haya visibilidad sobre el pico de inflación y los tipos de interés terminales, y creemos que ese momento está cerca, pero tenemos volatilidad garantizada para los próximos meses.

Por esto, toma especial relevancia el horizonte temporal. Es hora construir o mantener carteras de medio y largo plazo, pero no va a ser ni mucho menos una línea recta hasta que se resuelva, además de lo comentado hasta ahora, la guerra en Ucrania. Invertir es siempre un ejercicio incómodo y cuando no queden nubes en el horizonte el riesgo asumido dejará de estar remunerado.

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	%
ES0305293005 - RFIIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	95	0,12	99	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		95	0,12	99	0,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		95	0,12	99	0,13
TOTAL RENTA FIJA		95	0,12	99	0,13
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	25	0,03	33	0,04
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	774	1,01	922	1,24
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	178	0,23	205	0,28
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	290	0,38	314	0,42
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	340	0,44	360	0,48
ES0105509006 - ACCIONES SOLUCIONES CUATROOCHENTA SA	EUR	157	0,20	224	0,30
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	139	0,18	155	0,21
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	257	0,34	288	0,39
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	199	0,26	199	0,27
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	1.757	2,30	2.033	2,74
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	209	0,27	242	0,33
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	179	0,23	185	0,25
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	134	0,17	162	0,22
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	194	0,25	223	0,30
ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY, S.A.	EUR	206	0,27	228	0,31
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	166	0,22	176	0,24
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	162	0,21	216	0,29
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	21	0,03	23	0,03
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	476	0,62	483	0,65
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3.818	4,99	3.964	5,33
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			381	0,51
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR	349	0,46	381	0,51
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	268	0,35	386	0,52
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	181	0,24	136	0,18
TOTAL RV COTIZADA		10.480	13,68	11.919	16,04
TOTAL RENTA VARIABLE		10.480	13,68	11.919	16,04
ES0167211004 - PARTICIPACIONES OKAVANGO DELTA FI ACC	EUR	421	0,55	482	0,65
TOTAL IIC		421	0,55	482	0,65
ES0175872003 - ACCIONES SEAYA VENTURES II, FCR	EUR	405	0,53	461	0,62
ES0184838011 - ACCIONES A&G RENEW IBERIAN SOLAR I FCR/P	EUR	539	0,70	320	0,43
ES0180660039 - ACCIONES BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	9	0,01	9	0,01
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		952	1,24	790	1,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.948	15,59	13.290	17,88
US91282CER88 - RFIIJA UNITED STATES TR 2.50 2024-05-31	USD	1.880	2,46	567	0,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.880	2,46	567	0,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.880	2,46	567	0,76
TOTAL RENTA FIJA		1.880	2,46	567	0,76
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	191	0,25	145	0,20
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	45	0,06	47	0,06
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	8	0,01	11	0,01
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	135	0,18	129	0,17
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	282	0,37	255	0,34
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	168	0,22	133	0,18
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	13	0,02	17	0,02
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	108	0,14	111	0,15
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	238	0,31	302	0,41
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF			36	0,05
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	143	0,19	152	0,20
US71377A1034 - ACCIONES PERFORMANCE FOOD GROUP CO (PFGC)	USD			108	0,15
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD			422	0,57
US42225P5017 - ACCIONES ACC HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	USD			14	0,02
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	117	0,15	120	0,16
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	110	0,14	106	0,14
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	149	0,19	155	0,21
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	423	0,55	391	0,53
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	97	0,13	85	0,11
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	15	0,02	15	0,02
US50155Q1004 - ACCIONES KYNDRYL HOLDINGS INC	USD	4	0,00	4	0,01
JP3705200008 - ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LTD	JPY	45	0,06	42	0,06
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	135	0,18	130	0,17
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	247	0,32	247	0,33
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	379	0,49	405	0,55
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	97	0,13	143	0,19
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	13	0,02	13	0,02
CA0966311064 - ACCIONES BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	CAD	16	0,02	14	0,02
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR	223	0,29	219	0,30
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	160	0,21	138	0,19
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	138	0,18	216	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	283	0,37	321	0,43
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	93	0,12	333	0,45
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	205	0,27	228	0,31
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	245	0,32	222	0,30
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	373	0,49	374	0,50
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAILMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	7	0,01	7	0,01
US42226K1051 - ACCIONES HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	21	0,03		
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	40	0,05	43	0,06
US38059T1060 - ACCIONES GOLD FIELD LTD	USD	165	0,22		
JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORP	JPY	98	0,13	97	0,13
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	319	0,42	335	0,45
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	632	0,83	1.631	2,19
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	316	0,41	269	0,36
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	21	0,03	27	0,04
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	109	0,14	115	0,15
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	192	0,25	213	0,29
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	106	0,14	81	0,11
JP3046400002 - ACCIONES JAPAN HOTEL REIT INVESTMENT	JPY	46	0,06	43	0,06
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	262	0,34	313	0,42
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CURRYS PLC	GBP	168	0,22	205	0,28
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	67	0,09	65	0,09
US0248351001 - ACCIONES Amer Cmps Comm	USD			19	0,03
US5312296073 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP. SERIES C(LS)	USD	83	0,11	75	0,10
US63633D1046 - ACCIONES ACC NATIONAL HEALTH INVESTORS I	USD	13	0,02	13	0,02
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC (CAD)	CAD	161	0,21	180	0,24
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	36	0,05	75	0,10
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	45	0,06	50	0,07
US8666741041 - ACCIONES SUN COMMUNITIES INC	USD	12	0,02	14	0,02
US67103H1077 - ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE	USD	380	0,50	319	0,43
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	306	0,40	288	0,39
US78573L1061 - ACCIONES ACC SABRA HEALTH CARE REIT INC	USD	11	0,01	11	0,01
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	386	0,50	622	0,84
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	125	0,16	129	0,17
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR			29	0,04
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	9	0,01	23	0,03
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	168	0,22	175	0,24
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	69	0,09	68	0,09
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	53	0,07	62	0,08
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	145	0,19	162	0,22
SE0006993770 - ACCIONES AXFOOD AB	SEK	117	0,15	137	0,18
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	123	0,16	84	0,11
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	88	0,12	164	0,22
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	176	0,23	204	0,27
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	18	0,02	16	0,02
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	188	0,25	210	0,28
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	63	0,08	79	0,11
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	45	0,06		
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	61	0,08		
US5021751020 - ACCIONES ACC LTC PROPERTIES INC	USD	14	0,02	14	0,02
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	211	0,28	160	0,21
US14174T1079 - ACCIONES CARETRUST REIT INC	USD	12	0,02	11	0,01
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	12	0,02	15	0,02
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	12	0,02	12	0,02
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	266	0,35	349	0,47
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	33	0,04	33	0,04
AU000000NHFO - ACCIONES NIB HOLDINGS LTD	AUD	179	0,23	178	0,24
FR0000121485 - ACCIONES PINALUT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	28	0,04	29	0,04
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	32	0,04	42	0,06
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	180	0,23	180	0,24
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	113	0,15	124	0,17
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	49	0,06	62	0,08
DE000A161N30 - ACCIONES GRENKE AG	EUR	29	0,04	36	0,05
US9026531049 - ACCIONES JDR INC	USD	13	0,02	14	0,02
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	346	0,45	369	0,50
GB00BKF81C65 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	17	0,02	20	0,03
JP3358000002 - ACCIONES Shimano Inc	JPY	288	0,38	289	0,39
US03674X1063 - ACCIONES ANTERO RESOURCES CORP	USD			234	0,31
US03750L1098 - ACCIONES APARTMENT INCOME REIT CO-W/I	USD	12	0,02	12	0,02
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	151	0,20	167	0,23
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	53	0,07	51	0,07
US25271C1100 - ACCIONES Diamond Offshore	USD	3	0,00	2	0,00
US65341D1028 - ACCIONES ACC NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	USD	13	0,02	17	0,02
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	48	0,06	44	0,06
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	190	0,25	189	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US48205B1070 - ACCIONES JUPAI HOLDINGS LTD	USD	3	0,00	12	0,02
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	101	0,13	108	0,15
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	673	0,88	644	0,87
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	60	0,08	73	0,10
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	44	0,06	45	0,06
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	78	0,10	72	0,10
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	21	0,03	22	0,03
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	162	0,21	106	0,14
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	136	0,18	137	0,18
US45378A1060 - ACCIONES INDEPENDENCE REALTY TRUST INC (USD	15	0,02	17	0,02
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	14	0,02	14	0,02
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	378	0,49	492	0,66
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	151	0,20	136	0,18
US58463J3041 - ACCIONES MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	8	0,01	10	0,01
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	187	0,24	233	0,31
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP	32	0,04	35	0,05
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE-BR	EUR	116	0,15	182	0,24
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR			114	0,15
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	140	0,18	146	0,20
AT000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	214	0,28	73	0,10
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			189	0,25
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	70	0,09	71	0,09
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP			39	0,05
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	184	0,24	211	0,28
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	145	0,19	139	0,19
US42250P1030 - ACCIONES HEALTH CARE PROP	USD	10	0,01	11	0,01
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	163	0,21	117	0,16
US71943U1043 - ACCIONES PHYSICIANS REALTY TRUST (DOC US	USD	12	0,02	13	0,02
US02665T3068 - ACCIONES ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	13	0,02	13	0,02
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD	137	0,18	176	0,24
ZAE000296554 - ACCIONES HUNGELA RESOURCES LTD	GBP	7	0,01	5	0,01
US6378701063 - ACCIONES ACC NATIONAL STORAGE AFFILIATES	USD	14	0,02	15	0,02
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	246	0,32	327	0,44
US45765U1034 - ACCIONES Insight Entr	USD	169	0,22	165	0,22
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	886	1,16	130	0,18
US6802231042 - ACCIONES OLD REPUBLIC INTERNATIONAL CORP	USD	142	0,19	142	0,19
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	51	0,07	51	0,07
US28618M1062 - ACCIONES ELEMENT SOLUTIONS INC (ESI US)	USD	107	0,14	70	0,09
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	134	0,18	155	0,21
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	2.795	3,65	3.046	4,10
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	76	0,10	70	0,09
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	175	0,23	170	0,23
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	238	0,31	111	0,15
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	53	0,07	54	0,07
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	91	0,12	129	0,17
US20369C1062 - ACCIONES ACC COMMUNITY HEALTHCARE TRUST	USD	10	0,01	10	0,01
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	604	0,79	573	0,77
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	64	0,08	80	0,11
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	195	0,25	185	0,25
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	90	0,12	128	0,17
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	120	0,16	123	0,17
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			71	0,10
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	95	0,12	108	0,14
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	214	0,28	196	0,26
US4219461047 - ACCIONES ACC HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD			12	0,02
US92276F1003 - ACCIONES Ventas Inc	USD	11	0,01	13	0,02
US1331311027 - ACCIONES ACC CAMDEN PROPERTY TRUST	USD	15	0,02	15	0,02
CA7397211086 - ACCIONES PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	274	0,36	251	0,34
JP3435000099 - ACCIONES SONY CORP	JPY	65	0,09	78	0,10
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	47	0,06	46	0,06
US0594604029 - ACCIONES BANCO BRADESCO SA	USD	143	0,19	121	0,16
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	128	0,17	96	0,13
JP3885400006 - ACCIONES Misumi Corp	JPY	73	0,09	66	0,09
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	122	0,16	76	0,10
US29472R1086 - ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	13	0,02	13	0,02
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	124	0,16	126	0,17
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	15	0,02	23	0,03
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	105	0,14	109	0,15
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	68	0,09	62	0,08
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	62	0,08		
US0534841012 - ACCIONES AvalonBay Comm	USD	13	0,02	13	0,02
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	73	0,10	70	0,09
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	136	0,18	140	0,19
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	127	0,17	128	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	14	0,02	15	0,02
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	29	0,04		
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AG	EUR	135	0,18	108	0,15
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	425	0,56	432	0,58
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	197	0,26	224	0,30
US01877R1086 - ACCIONES ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	665	0,87	495	0,67
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD	150	0,20	142	0,19
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD	103	0,13	92	0,12
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	268	0,35	298	0,40
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	158	0,21	194	0,26
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	149	0,19	174	0,23
US87166B1026 - ACCIONES SYNEOS HEALTH INC	USD	91	0,12	91	0,12
US6819361006 - ACCIONES Omega Healthcare	USD	12	0,02	11	0,01
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	132	0,17	101	0,14
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	53	0,07	54	0,07
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	63	0,08	58	0,08
US2044481040 - ACCIONES COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	337	0,44	309	0,42
GB00BL6K5J42 - ACCIONES ENDEAVOUR MINING PLC	CAD	216	0,28	128	0,17
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	59	0,08	74	0,10
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	180	0,23	149	0,20
US1638511089 - ACCIONES CHEMOURS CO/THE	USD	80	0,10	195	0,26
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR	155	0,20	147	0,20
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	143	0,19	109	0,15
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	15	0,02	14	0,02
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD			139	0,19
CA1125851040 - ACCIONES Brascan Corp	USD	221	0,29	225	0,30
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	151	0,20	168	0,23
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	70	0,09	88	0,12
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	256	0,33	240	0,32
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	375	0,49	351	0,47
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	110	0,14		
DE0008303504 - ACCIONES TAG IMMOBILIEN AG	EUR	4	0,01	5	0,01
US58155Q1031 - ACCIONES MKesson CORP	USD	435	0,57	391	0,53
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP	77	0,10		
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR			222	0,30
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	162	0,21	171	0,23
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	236	0,31	241	0,32
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	360	0,47	316	0,43
US2296631094 - ACCIONES ACC CUBESMART	USD	14	0,02	14	0,02
US53223X1072 - ACCIONES ACC LIFE STORAGE INC	USD	17	0,02	16	0,02
JP3442850008 - ACCIONES TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	JPY	149	0,20	113	0,15
MXCFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	200	0,26	142	0,19
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	184	0,24		
US48251W1045 - ACCIONES KKR AND CO INC-A	USD	38	0,05		
TOTAL RV COTIZADA		30.999	40,57	32.793	44,11
TOTAL RENTA VARIABLE		30.999	40,57	32.793	44,11
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	1.022	1,34	712	0,96
LU1860979399 - PARTICIPACIONES PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	1.419	1,85	760	1,02
IE0004810143 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTITUTIONAL	USD	2.055	2,68	1.911	2,57
LU2075344551 - PARTICIPACIONES DIP LIFT INCOME-R1(DIPLI	EUR	2.067	2,70	1.646	2,21
LU2388163516 - PARTICIPACIONES DIP VL CATALYST EQ-AEURA	EUR	1.478	1,93	1.007	1,35
LU0804746799 - PARTICIPACIONES DIP CONSERV MLT ASST-A E	EUR	1.004	1,31	1.003	1,35
LU0871599147 - PARTICIPACIONES LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	564	0,74	596	0,80
LU0546216713 - PARTICIPACIONES DIP-FLEXIBLE EQUITIES A	EUR	476	0,62		
LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	182	0,24	190	0,26
IE00B1FZS350 - PARTICIPACIONES ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	141	0,18	150	0,20
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF'S PHYSICAL GOLD ETF	USD	546	0,71	553	0,74
CH0044781141 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER PHYSICAL GOL	USD	320	0,42	1.142	1,54
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 BANK	EUR	940	1,23	1.278	1,72
LU0779800910 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS CSI300 IND	USD	279	0,36	323	0,43
LU0227125514 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON	EUR	102	0,13	122	0,16
DE0006289309 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ EURO STOXX BA	EUR			409	0,55
LU1882691253 - PARTICIPACIONES ADRIZA INV NEUTR INVER-C	EUR	881	1,15		
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A	USD			330	0,44
DE000A0H08M3 - PARTICIPACIONES ISHARES EUROPE 600 OIL&G	EUR	951	1,24		
TOTAL IIC		14.428	18,83	12.131	16,30
ES0176876003 - ACCIONES SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND	USD	241	0,32	226	0,30
LU1833083196 - ACCIONES TSC FUND-EUROCARE REAL ESTATE F	EUR	322	0,42	322	0,43
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		563	0,74	547	0,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		47.870	62,60	46.039	61,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		59.819	78,19	59.329	79,78

Notas: El periodo 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