

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3211

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: 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	0,13	0,15	0,55	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,46	-0,40	-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	6.116.540,00	6.099.475,00
Nº de accionistas	82,00	145,00
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	43.849	7,1690	7,1208	7,3401
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	0,18		0,18	0,52		0,52	patrimonio	
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
6,21	-1,04	1,61	5,63	-0,01	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)	0,71	0,24	0,23	0,23	0,24	0,95	0,98	0,93	1,02

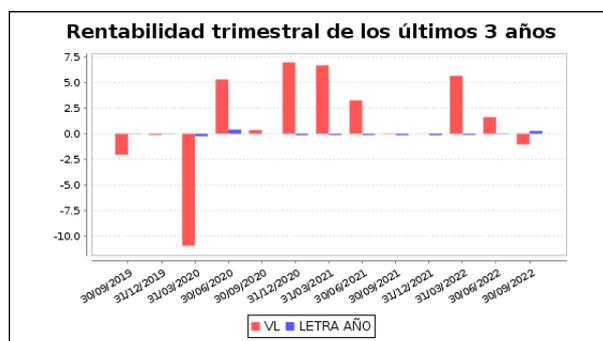
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	36.086	82,30	37.086	83,93
* Cartera interior	1.989	4,54	2.297	5,20
* Cartera exterior	33.335	76,02	33.729	76,33
* Intereses de la cartera de inversión	328	0,75	960	2,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	434	0,99	100	0,23
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.320	14,41	5.834	13,20
(+/-) RESTO	1.444	3,29	1.268	2,87
TOTAL PATRIMONIO	43.849	100,00 %	44.187	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)	44.187	43.089	39.236	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,28	0,92	4,93	-69,62
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,05	1,56	5,74	-166,73
(+) Rendimientos de gestión	-0,79	1,91	6,62	-140,84
+ Intereses	-0,24	0,37	0,62	-162,98
+ Dividendos	0,39	0,71	1,36	-45,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	-0,56	-1,10	-62,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,18	-4,66	-4,80	-53,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,66	6,06	9,69	-72,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,32	-0,08	0,64	299,01
± Otros resultados	0,10	0,06	0,17	61,23
± Otros rendimientos	0,02	0,01	0,04	32,01
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,38	-0,92	-31,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,52	0,40
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	19,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,09	3,18
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,14	-0,21	-85,63
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,04	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,03	-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)	43.849	44.187	43.849	

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

3. Inversiones financieras

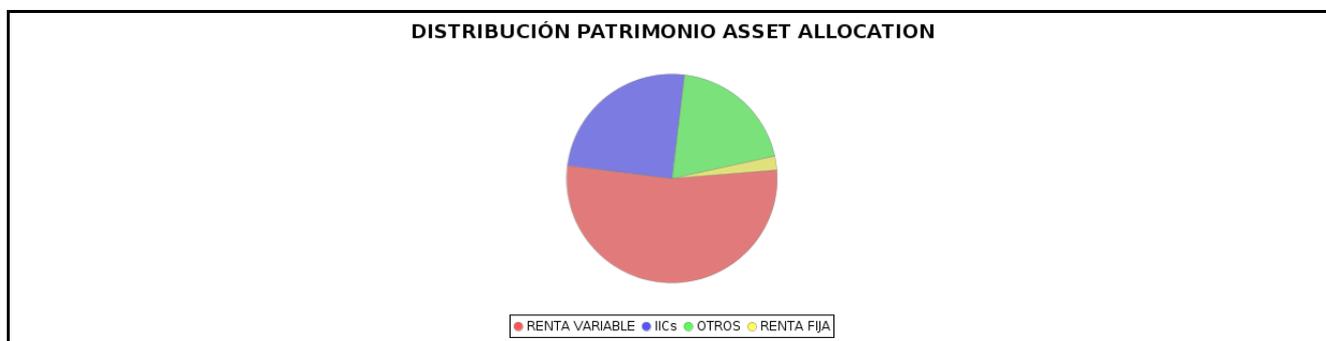
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.989	4,52	2.297	5,19
TOTAL RENTA VARIABLE	1.989	4,52	2.297	5,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.989	4,52	2.297	5,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	924	2,08	949	2,12
TOTAL RENTA FIJA	924	2,08	949	2,12
TOTAL RV COTIZADA	21.329	48,60	21.569	48,90
TOTAL RV NO COTIZADA	65	0,15		
TOTAL RENTA VARIABLE	21.394	48,75	21.569	48,90
TOTAL IIC	10.918	24,91	11.069	25,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.236	75,74	33.587	76,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.225	80,26	35.884	81,25

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
SANDRIDGE ENERGY INC (USD)	Compra de warrants "call"	85	Inversión
OAS S.A.	Compra de warrants "call"	6	Inversión
BOART LONGYEAR GROUP	Compra de warrants "call"	4.165	Inversión
TONIES SE	Compra de warrants "call"	1	Inversión
Total subyacente renta variable		4257	
TOTAL DERECHOS		4257	
FUT.10 YR GERMAN BUND 12/22	Futuros vendidos	4.362	Inversión
Total subyacente renta fija		4362	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	6.154	Cobertura
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	Ventas al contado	1	Inversión
CTA DOLAR CANADIENSE C/V DIVISA	Ventas al contado	4	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6158	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	4.801	Cobertura
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 12/22	Futuros vendidos	2.506	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 12/22 (CME)	Futuros vendidos	5.193	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	6.650	Inversión
Total otros subyacentes		19150	
TOTAL OBLIGACIONES		29670	

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: 6.116.564 - 46,5%
 Accionistas significativos: 6.116.564 - 20,31%
 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 25,54%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros.

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del -5,47%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, bonos y futuros.

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 los emergentes al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Estados Unidos/Europa respecto Estados Unidos/Europa.

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

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido inferior a la de su índice de referencia en -0,35% 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 disminuyó en 0,34M?, es decir un 0,77% en el período, hasta 43,85M?.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en 63, finalizando el ejercicio con 82 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de -1,04% y la acumulada en el año de 6,06%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 1,07%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,91%.

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 -0,40%.

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 0,24% 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 26,20% hasta un 25,54%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un -5,12% hasta un -5,47%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia, evitando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 3,67%, mientras que su máximo por folleto es del 100,00%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha incrementado su inversión desde un 0,75% hasta un 0,76%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 20,30% hasta un 21,60%.

Se han realizado las siguientes compras:

ACC KONTRON
ACC CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG
ACC FRESENIUS SE & CO KGAA
ACC ALLIANZ SE-REG
ACC HELLOFRESH SE
ACC UNICAJA BANCO SA
ACC ENGIE
ACC ANTOFAGASTA PLC
ACC UNILEVER PLC
ACC INFORMA PLC
ACC TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS CO LT
ACC RTL GROUP
ACC FIB

Se han realizado las siguientes ventas:

ACC JULIUS BAER GROUP LTD
ACC PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG-REG
ACC FAES FARMA SA
ACC FAES FARMA SA
ACC ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC
ACC GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT
ACC STMICROELECTRONICS NV
ACC BROADCOM INC
ACC ELECTRONICS ARTS
BCR TLN 6 12/15/36 CORP
ACC STRABAG SE-BR
ACC WHITEHAVEN COAL LTD
ACC EURONAV NV
ACC GOLAR LNG LTD
FUT EURO STOXX 50 DEC22

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

ACC ADIDAS AG
ACC ADMIRAL GROUP PLC
ACC ADOBE INC
ACC AIRBUS GP NV FP EUR
ACC AKER BP ASA

Y los que menos han contribuido:

FUT US 10YR NOTE (CBT)SEP22
FUT US 10YR NOTE (CBT)DEC22
FUT S&P500 EMINI FUT SEP22
FUT S&P500 EMINI FUT DEC22
FUT NASDAQ 100 E-MINI SEP22

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.

33,75% en futuros sobre renta variable

14,83% en futuros sobre renta fija

13,25% en futuros sobre divisa

0,00% en futuros sobre materias primas

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 62,92% 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

Amundi Luxembourg SA/Luxembourg

AXA Funds Management SA

BlackRock Asset Management Deutschland AG

BlackRock Asset Management Schweiz AG

DWS Investment SA

Invesco Investment Management Ltd

JPMorgan Asset Management Europe Sarl

Lyxor International Asset Management SAS

Nordea Investment Management AB

Pictet Asset Management Europe SA

Schroder Investment Management Europe SA

WisdomTree Management Jersey Ltd

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 11,82% de los activos de la cartera del fondo.

Las inversiones que se integran dentro del artículo 36.1.j del RIIC son: ACC VALARIS PLC - CLASS A y ACC CANVAS ENERGY INC COMMON.

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 7,21%.

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	%
ES0105027009 - ACCIONESICIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	245	0,56	245	0,55
ES0105223004 - ACCIONESIGESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	105	0,24	114	0,26
ES0173093024 - ACCIONESIREDELECTRICA CORPORACION SA	EUR	97	0,22	111	0,25
ES0130960018 - ACCIONESIJENAGAS	EUR	81	0,18	108	0,24
ES0113900J37 - ACCIONESIBANCO SANTANDER	EUR	84	0,19	95	0,21
ES0116920333 - ACCIONESIGRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	189	0,43	219	0,49
ES0178430E18 - ACCIONESITELEFONICA	EUR	79	0,18	114	0,26
ES0142090317 - ACCIONESIOBRASCON	EUR	5	0,01	6	0,01
ES0180907000 - ACCIONESIJUNICAJA BANCO	EUR	97	0,22	51	0,12
ES0105630315 - ACCIONESICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	93	0,21	104	0,23
ES0124244E34 - ACCIONESIJMAPFRE	EUR	119	0,27	126	0,28
ES0173516115 - ACCIONESIREPSOL SA	EUR	177	0,40	210	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	169	0,38	171	0,39
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	162	0,37		
ES01052022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	33	0,08	38	0,09
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	31	0,07	41	0,09
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	134	0,31	162	0,37
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			290	0,66
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	90	0,20	93	0,21
TOTAL RV COTIZADA		1.989	4,52	2.297	5,19
TOTAL RENTA VARIABLE		1.989	4,52	2.297	5,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.989	4,52	2.297	5,19
USP2389CAA10 - RFIJA PROVINCIA DEL CH 0.00 2024-08-18	USD	80	0,18	86	0,20
US040114HX11 - RFIJA ARGENTINE REPUB 1.00 2029-07-09	USD	2	0,00	2	0,00
USP6S52BAA07 - RFIJA PROVINCIA DE LA 0.00 2025-02-24	USD	62	0,14	86	0,19
USP7920RCL70 - RFIJA PROVINCIA DEL RIO 7.75 2025-12-07	USD	89	0,20	94	0,21
US040114HT09 - RFIJA ARGENTINE REPUB 0.12 2035-07-09	USD	20	0,05	25	0,06
US040114HU71 - RFIJA ARGENTINE REPUB 0.12 2038-01-09	USD	26	0,06	34	0,08
XS1267081575 - RFIJA REPUBLIC OF ZAMB 0.00 2027-07-30	USD	184	0,42	195	0,44
XS1586230051 - RFIJA REPUBLICA DEL LI 6.85 2027-03-23	USD	41	0,09	46	0,10
XS1824238239 - RFIJA REPUBLICA DEL LI 8.20 2033-05-17	USD	28	0,06	27	0,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		532	1,20	593	1,34
US38239HAF29 - RFIJA GOODMAN NETWORKS 8.00 2050-05-11	USD	32	0,07	30	0,07
US767754AJ35 - RFIJA RITE AID CORP 7.70 2027-02-15	USD	48	0,11	50	0,11
XS2086495400 - RFIJA TIANJIN INVST MA 1.60 2039-12-17	USD	39	0,09	159	0,36
USGG6711KAD75 - RFIJA ODEBRECHT OFFSHO 1.00 2026-12-01	USD	19	0,04	41	0,09
USP8S12UAA35 - RFIJA RIO ENERGY SA UG 6.88 2025-02-01	USD	68	0,15	79	0,18
USP3063XAJ74 - RFIJA CIA LATINO AMER 5.25 2027-07-25	USD	18	0,04	31	0,07
XS0273230572 - RFIJA DEXIA 0.00 2049-11-02	EUR	71	0,16	73	0,16
US69352JAK34 - RFIJA TALEN ENERGY SUP 6.00 2036-12-15	USD			112	0,25
US09776NAF96 - RFIJA BON-TON DPT STOR 0.00 2050-06-15	USD			-192	-0,43
USU85254AF42 - RFIJA W OFFSHORE INC 9.75 2023-11-01	USD			66	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		295	0,66	450	1,01
US55406N1037 - RFIJA NEIMAN MARCUS GR 8.75 2024-10-25	USD	2	0,00	2	0,00
USGG6714RAF40 - RFIJA OEC FINANCE LTD 7.12 2046-12-26	USD	4	0,01	4	0,01
US97381WAZ77 - RFIJA WINDSTREAM CORP 6.38 2023-08-01	USD	-60	-0,14	-48	-0,11
XS0359924643 - RFIJA IMMIGON PORTFOL 6.57 2049-06-18	EUR	44	0,10	45	0,10
USC6700PAA96 - RFIJA NORTHWEST ACQ DO 7.12 2022-11-01	USD	-46	-0,11	-36	-0,08
XS1763161012 - RFIJA AGUA Y SANEAMIE 6.62 2023-02-01	USD	12	0,03	30	0,07
DE000A0D2FH1 - RFIJA BCP FINANCE BANK 6.00 2049-06-30	EUR	5	0,01	4	0,01
USU24044AB24 - RFIJA DEAN FOODS CO 6.50 2023-03-15	USD			-75	-0,17
US761519BF37 - RFIJA REVLON CONSUMER 6.25 2024-08-01	USD			-51	-0,12
XS1978209002 - RFIJA BENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	-6	-0,01	-2	-0,01
USU00836AA19 - RFIJA AGFC CAPITAL TRU 2.79 2067-01-15	USD	72	0,17	67	0,15
US021ESCAG35 - RFIJA ALTA MESA RESOUR 0.00 2024-12-15	USD	-1	0,00	-1	0,00
USP53117AC40 - RFIJA WPE INTL COOP 7.50 2072-04-04	USD	4	0,01	4	0,01
XS1978210273 - RFIJA BENGOA 1.50 2024-04-26	EUR			2	0,00
USU85254AF42 - RFIJA W OFFSHORE INC 9.75 2023-11-01	USD	67	0,15		
USN64884AB02 - RFIJA NOSTRUM OIL&GAS 8.00 2022-07-25	USD			-38	-0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		97	0,22	-94	-0,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		924	2,08	949	2,12
TOTAL RENTA FIJA		924	2,08	949	2,12
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR	167	0,38	165	0,37
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE-BR	EUR	115	0,26	182	0,41
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	45	0,10	47	0,11
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	16	0,04	17	0,04
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	21	0,05	20	0,05
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	70	0,16	71	0,16
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	238	0,54	111	0,25
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	57	0,13	62	0,14
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	145	0,33	162	0,37
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	162	0,37	171	0,39
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	121	0,28	125	0,28
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	37	0,08	48	0,11
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	123	0,28	84	0,19
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	43	0,10	48	0,11
US42250P1030 - ACCIONES HEALTH CARE PROP	USD	10	0,02	11	0,02
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CURRY'S PLC	GBP	101	0,23	123	0,28
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	8	0,02	7	0,02
CNE1000001W2 - ACCIONES JANHUI CONCH CEMENT CO LTD	HKD	71	0,16	91	0,21
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	163	0,37	117	0,27
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	112	0,25	119	0,27
US5021751020 - ACCIONES ACC LTC PROPERTIES INC	USD	14	0,03	14	0,03
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	199	0,45	106	0,24
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD	190	0,43	180	0,41
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	40	0,09	43	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03750L1098 - ACCIONES APARTMENT INCOME REIT CO-W/I	USD	12	0,03	12	0,03
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	65	0,15	78	0,18
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY			132	0,30
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	10	0,02	12	0,03
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	12	0,03	15	0,03
US65341D1028 - ACCIONES ACC NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	USD	13	0,03	17	0,04
US0534841012 - ACCIONES AvalonBay Comm	USD	13	0,03	13	0,03
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	185	0,42	173	0,39
KYG6610J1186 - ACCIONES NOBLE HOLDING INTL LTD (USD)	USD	12	0,03	10	0,02
US67103H1077 - ACCIONES JO REILLY AUTOMOTIVE	USD	230	0,52	193	0,44
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	41	0,09	42	0,10
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	151	0,34	136	0,31
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	135	0,31	127	0,29
US48251W1045 - ACCIONES JKKR AND CO INC-A	USD	160	0,37	123	0,28
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	64	0,15	64	0,14
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP	32	0,07	35	0,08
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	134	0,30	139	0,31
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	46	0,11	167	0,38
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	7	0,02	7	0,02
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	107	0,24	98	0,22
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	143	0,33	109	0,25
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	177	0,40	189	0,43
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	96	0,22	115	0,26
GB00BKFB1C65 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	3	0,01	3	0,01
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	61	0,14		
YGG2921V1067 - ACCIONES E-COMMODITIES HOLDINGS LTD	HKD	371	0,85	500	1,13
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	92	0,21	102	0,23
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	62	0,14		
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD	203	0,46	181	0,41
US14174T1079 - ACCIONES CARETRUST REIT INC	USD	12	0,03	11	0,03
US04683P1003 - ACCIONES AMERICAN TIRE DISTRIBUTION	USD	79	0,18	74	0,17
US34955X5077 - ACCIONES ALLIANCE BANK-SPON GDR REGS	USD	19	0,04	18	0,04
US45765U1034 - ACCIONES Insight Entr	USD	98	0,22	96	0,22
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	185	0,42	154	0,35
US1638511089 - ACCIONES ICHEMOURS CO/THE	USD	160	0,37	195	0,44
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	144	0,33	144	0,33
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	32	0,07	24	0,05
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	33	0,07	33	0,08
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	21	0,05	22	0,05
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	124	0,28	124	0,28
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	160	0,36	138	0,31
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	51	0,12	62	0,14
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	57	0,13	76	0,17
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	53	0,12	54	0,12
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	92	0,21	131	0,30
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	10	0,02	11	0,02
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	145	0,33	162	0,37
ZAE000296554 - ACCIONES THUNGELA RESOURCES LTD	GBP	3	0,01	2	0,01
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	140	0,32	175	0,40
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	79	0,18	164	0,37
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	204	0,47	225	0,51
US26210C1045 - ACCIONES DROPBOX INC-CLASS A	USD	94	0,21	89	0,20
JP3885400006 - ACCIONES Misumi Corp	JPY	73	0,17	66	0,15
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	106	0,24	60	0,14
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	99	0,22	114	0,26
AU000000NHFO - ACCIONES NIB HOLDINGS LTD	AUD	90	0,20	89	0,20
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR			29	0,07
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	7	0,02	12	0,03
SE0006993770 - ACCIONES AXFOOD AB	SEK	59	0,13	69	0,16
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	155	0,35	176	0,40
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	197	0,45	200	0,45
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	18	0,04	16	0,04
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	135	0,31	154	0,35
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	112	0,26	109	0,25
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	76	0,17	36	0,08
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	67	0,15	65	0,15
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	55	0,13	53	0,12
JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO	JPY	78	0,18	84	0,19
KYG6610J1269 - ACCIONES NOBLE HOLDING INTL LTD (USD)	USD	11	0,02	10	0,02
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	233	0,53	304	0,69
HK0002007356 - ACCIONES CLP HOLDINGS LIMITED	HKD	58	0,13	60	0,13
US6819361006 - ACCIONES Omega Healthcare	USD	12	0,03	11	0,02
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC CL A	HKD	3	0,01	4	0,01
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	10	0,02	10	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US28618M1062 - ACCIONES ELEMENT SOLUTIONS INC (ESI US)	USD	107	0,24	70	0,16
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	72	0,17		
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	107	0,24	74	0,17
AU000000WHC8 - ACCIONES WHITEHAVEN COAL LTD (WHC AU)	AUD	223	0,51	246	0,56
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	8	0,02	11	0,02
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	68	0,15	64	0,15
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	108	0,25	73	0,17
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	63	0,14	58	0,13
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	125	0,29	119	0,27
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	90	0,21	128	0,29
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP			39	0,09
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVER AG	EUR	245	0,56	222	0,50
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	147	0,33	168	0,38
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC (GBP)	GBP	115	0,27	73	0,16
US71943U1043 - ACCIONES PHYSICIANS REALTY TRUST (DOC US)	USD	12	0,03	13	0,03
US1331311027 - ACCIONES ACC CAMDEN PROPERTY TRUST	USD	15	0,03	15	0,03
US63633D1046 - ACCIONES ACC NATIONAL HEALTH INVESTORS I	USD	13	0,03	13	0,03
US20369C1062 - ACCIONES ACC COMMUNITY HEALTHCARE TRUST	USD	10	0,02	10	0,02
JP3442850008 - ACCIONES TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	JPY	123	0,28	86	0,20
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	136	0,31	137	0,31
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	14	0,03	14	0,03
US8666741041 - ACCIONES SUN COMMUNITIES INC	USD	12	0,03	14	0,03
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	206	0,47	206	0,47
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	124	0,28	184	0,42
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	34	0,08		
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AG	EUR	99	0,23	108	0,24
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	54	0,12	57	0,13
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	184	0,42		
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	122	0,28	135	0,31
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	114	0,26	211	0,48
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	106	0,24	81	0,18
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	131	0,30	162	0,37
CA7397211086 - ACCIONES PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	186	0,43	170	0,39
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	67	0,15	85	0,19
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	15	0,03	15	0,03
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	176	0,40	168	0,38
US87166B1026 - ACCIONES SYNEOS HEALTH INC	USD	91	0,21	91	0,21
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORP	JPY	126	0,29	129	0,29
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	199	0,45	190	0,43
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	68	0,15		
US29472R1086 - ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	13	0,03	13	0,03
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	13	0,03	13	0,03
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	21	0,05	27	0,06
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	76	0,17	70	0,16
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	97	0,22	123	0,28
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	152	0,35	172	0,39
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	23	0,05	31	0,07
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	120	0,27	123	0,28
US9026531049 - ACCIONES UDR INC	USD	13	0,03	14	0,03
US71377A1034 - ACCIONES PERFORMANCE FOOD GROUP CO(PFGC)	USD	108	0,25	108	0,25
US0248351001 - ACCIONES Amer Crmps Comm	USD			19	0,04
CA1125851040 - ACCIONES Brascan Corp	USD	111	0,25	112	0,25
US02665T3068 - ACCIONES ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	13	0,03	13	0,03
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD	137	0,31	176	0,40
JP3358000002 - ACCIONES Shimano Inc	JPY	192	0,44	193	0,44
US03674X1063 - ACCIONES ANTERO RESOURCES CORP	USD			79	0,18
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	31	0,07	31	0,07
US6516391066 - ACCIONES NEWDMONT MINING CORP	USD	153	0,35	203	0,46
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	48	0,11	44	0,10
US48205B1070 - ACCIONES JUPAI HOLDINGS LTD	USD			2	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	124	0,28	56	0,13
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	183	0,42	195	0,44
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD			37	0,08
US78573L1061 - ACCIONES ACC SABRA HEALTH CARE REIT INC	USD	11	0,03	11	0,03
JP3921290007 - ACCIONES MERCARI INC	JPY	84	0,19	85	0,19
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	12	0,03	12	0,03
MXCFFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	184	0,42	128	0,29
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	40	0,09	52	0,12
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	168	0,38	133	0,30
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	80	0,18	83	0,19
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	203	0,46	226	0,51
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	170	0,39	156	0,35
BMG2178K1009 - ACCIONES CK INFRASTRUCTURE LTD	HKD	62	0,14	70	0,16
US53223X1072 - ACCIONES ACC LIFE STORAGE INC	USD	17	0,04	16	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	151	0,34	167	0,38
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	162	0,37	156	0,35
KYG9325C1050 - ACCIONES VANTAGE DRILLING INTERNATIONAL	USD	1	0,00	1	0,00
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	191	0,44	214	0,48
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR			142	0,32
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	214	0,49	73	0,17
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	27	0,06	31	0,07
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	22	0,05	35	0,08
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	86	0,20	90	0,20
US58463J3041 - ACCIONES MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	8	0,02	10	0,02
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	187	0,43	190	0,43
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	14	0,03	15	0,03
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	191	0,44	162	0,37
AU000000BLY8 - ACCIONES BOARD LONGYEAR	AUD	22	0,05	22	0,05
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	55	0,13		
DE0008303504 - ACCIONES TAG IMMOBILIEN AG	EUR	4	0,01	5	0,01
DE000A161N30 - ACCIONES GRENKE AG	EUR	29	0,07	36	0,08
US2044481040 - ACCIONES COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	184	0,42	169	0,38
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	143	0,33	121	0,27
US01877R1086 - ACCIONES ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	152	0,35	113	0,26
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	59	0,13	60	0,14
US2296631094 - ACCIONES ACC CUBESMART	USD	14	0,03	14	0,03
US5312296073 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP. SERIES C(LS)	USD	182	0,41	162	0,37
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	141	0,32	94	0,21
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	71	0,16		
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	177	0,40	159	0,36
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	230	0,52	218	0,49
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	69	0,16	68	0,15
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			94	0,21
JP3046400002 - ACCIONES JAPAN HOTEL REIT INVESTMENT	JPY	46	0,10	43	0,10
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD			187	0,42
US92276F1003 - ACCIONES Ventas Inc	USD	11	0,02	13	0,03
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	75	0,17	77	0,18
JP3705200008 - ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LTD	JPY	45	0,10	42	0,09
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	170	0,39	140	0,32
CA89156V1067 - ACCIONES TOURMALIN OIL CORP	CAD	67	0,15	63	0,14
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	206	0,47	336	0,76
CA0966311064 - ACCIONES BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	CAD	16	0,04	14	0,03
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	38	0,09	94	0,21
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	84	0,19	88	0,20
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	180	0,41	180	0,41
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR	155	0,35	147	0,33
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	145	0,33	139	0,32
GB00BL6K5J42 - ACCIONES ENDEAVOUR MINING PLC	CAD	216	0,49	128	0,29
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	152	0,35	141	0,32
US6378701063 - ACCIONES ACC NATIONAL STORAGE AFFILIATES	USD	14	0,03	15	0,03
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC (CAD)	CAD	148	0,34	166	0,38
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR			57	0,13
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	44	0,10	45	0,10
GB00B05WJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	158	0,36	161	0,37
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF			36	0,08
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD			70	0,16
US4219461047 - ACCIONES ACC HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD			12	0,03
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	43	0,10	40	0,09
KYG3777B1032 - ACCIONES GEELY AUTO	HKD			80	0,18
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	185	0,42	178	0,40
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	63	0,14	65	0,15
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	130	0,30	129	0,29
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	136	0,31	157	0,36
US38059T1060 - ACCIONES GOLD FIELD LTD	USD	165	0,38		
US66980N2036 - ACCIONES NOVA LJUBLJANSKA B-GDR REG S	EUR	71	0,16		
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	198	0,45	243	0,55
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	114	0,26	85	0,19
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			71	0,16
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	154	0,35	195	0,44
US42225P5017 - ACCIONES ACC HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	USD			14	0,03
US00191U1025 - ACCIONES ASGN INC	USD	76	0,17		
US42226K1051 - ACCIONES HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	21	0,05		
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	15	0,03		
GB00BFP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP	77	0,18		
TOTAL RV COTIZADA		21.329	48,60	21.569	48,90
XX0016122022 - ACCIONES CANVAS ENERGY INC	USD	65	0,15		
TOTAL RV NO COTIZADA		65	0,15		
TOTAL RENTA VARIABLE		21.394	48,75	21.569	48,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	653	1,49	639	1,45
FR0011607084 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF DAILY DB	USD	1.290	2,94	1.093	2,47
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	316	0,72	319	0,72
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERS COMMOD SW	USD	297	0,68	291	0,66
LU0064321663 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	393	0,90	400	0,90
LU0271695388 - PARTICIPACIONES PIONEER SF EUR COMMODITI	EUR	426	0,97	467	1,06
LU0533339742 - PARTICIPACIONES JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	672	1,53	667	1,51
LU0779800910 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS CSI300 IND	USD	561	1,28	649	1,47
LU1829218582 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF TR CORE COMMO	EUR	745	1,70	720	1,63
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES INVESCO BLOOMBERG COMMOD	USD	595	1,36	585	1,32
LU0290358224 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EURZN INFLA	EUR	346	0,79	364	0,82
LU1353950725 - PARTICIPACIONES AXA WLD-GL SH DUR-AH EUR	EUR	366	0,84	380	0,86
LU0366533882 - PARTICIPACIONES PICTET - NUTRITION- I EU	EUR	555	1,26	572	1,29
LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	137	0,31	142	0,32
FR0010760694 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	332	0,76	331	0,75
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A	USD	566	1,29	653	1,48
LU0078812822 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	521	1,19	538	1,22
LU027125514 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON	EUR	144	0,33	173	0,39
LU2191242283 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL GBL EQTY-C	EUR	525	1,20	595	1,35
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF PHYSICAL GOLD ETF	USD	784	1,79	793	1,79
IE00B1FZS350 - PARTICIPACIONES ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	184	0,42	196	0,44
US46429B7477 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ US TRANSP IND	USD	510	1,16	503	1,14
TOTAL IIC		10.918	24,91	11.069	25,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.236	75,74	33.587	76,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.225	80,26	35.884	81,25
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107304625 - RFIJA NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	3	0,01	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US25271C2017 - ACCIONES Diamond Offshore	USD	48	0,11	40	0,09
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USA6111FAA69 - RFIJA OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2050-04-01	USD			2	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU77583AA79 - RFIJA ROLTA AMERICAS L 0.00 2050-07-24	USD	6	0,01	11	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2462602140 - RFIJA NOBLE GROUP LTD 5.00 2025-12-20	USD	2	0,00	2	0,00
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): USP97475AP55 - RFIJA REPUBLICA DE VEN 0.00 2024-10-13	USD	16	0,04	19	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP17625AB33 - RFIJA REPUBLICA DE VEN 0.00 2028-05-07	USD	18	0,04	18	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG785ARAA65 - RFIJA SCHAHIN II FINAN 5.88 2022-09-25	USD	16	0,04	14	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1117280625 - RFIJA RZD CAPITAL LTD 0.00 2022-10-28	USD	5	0,01	6	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS089690315 - RFIJA ALLIANCE BANK 0.00 2030-02-28	USD	38	0,09		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US21038MAN39 - RFIJA QOGG CONSTELLAT 0.50 2050-12-31	USD	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1531306717 - RFIJA THOMAS COOK GROU 0.00 2050-06-15	EUR			-137	-0,31
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG2113AA81 - RFIJA DESARROLLA HOMEX 0.00 2049-11-16	USD	12	0,03	31	0,07
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USN64884AB02 - RFIJA NOSTRUM OIL&GAS 0.00 2050-07-25	USD	54	0,12		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USL71626AA05 - RFIJA OFFSHORE DRILLIN 0.00 2050-09-21	USD	20	0,05	27	0,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USY05509AA57 - RFIJA BAKRIE TELECOM 0.00 2050-05-07	USD	3	0,01	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1193909154 - RFIJA NORSKE SKOGINDUS 0.00 2050-02-24	EUR			-31	-0,07
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0303426661 - RFIJA ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29	EUR	35	0,08	35	0,08
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USQ59178AA35 - RFIJA TMK OAO 0.00 2050-02-15	USD	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0794787175 - RFIJA ELLI INVESTMENTS 0.00 2050-06-15	GBP	123	0,28	70	0,16
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG9372JAA00 - RFIJA VIRGOLINO DE OL 0.00 2050-01-28	USD	1	0,00	5	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	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0973226862 - RFIJA PHOSPHORUS HOLDC 0.00 2050-04-01	GBP	11	0,03	10	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - RFIJA BANCO ESPIRITO S 0.00 2023-11-28	EUR	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1071420027 - RFIJA GALAPAGOS HOLDIN 0.00 2050-11-15	EUR			-135	-0,31

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			91	0,20
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU43ESCAA74 - RFIJA HIGH RIDGE BRAND 0.00 2025-03-15	USD	3	0,01	2	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0907295942 - RFIJA ASYA SUKUK CO LTJ 0.00 2023-03-28	USD	6	0,01	1	0,00

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