

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3211

Informe Semestral del Segundo Semestre 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	0,27	0,42	0,69	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,52	-0,26	-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	6.136.149,00	6.099.475,00
Nº de accionistas	125,00	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	44.350	7,2277	7,1092	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	0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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
7,08	0,82	-1,04	1,61	5,63	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)	0,94	0,24	0,24	0,23	0,23	0,95	0,98	0,93	1,02

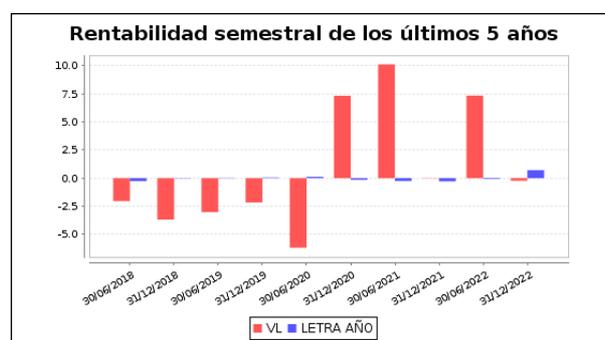
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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	36.513	82,33	37.086	83,93
* Cartera interior	2.013	4,54	2.297	5,20
* Cartera exterior	34.003	76,67	33.729	76,33
* Intereses de la cartera de inversión	330	0,74	960	2,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	167	0,38	100	0,23
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.277	14,15	5.834	13,20
(+/-) RESTO	1.560	3,52	1.268	2,87
TOTAL PATRIMONIO	44.350	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	39.236	39.236	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,60	4,69	5,22	-86,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,23	6,88	6,54	-103,45
(+) Rendimientos de gestión	0,27	7,50	7,66	-96,26
+ Intereses	-0,40	0,87	0,45	-147,87
+ Dividendos	0,67	0,97	1,64	-29,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,40	-0,89	-1,28	-54,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,59	-2,60	-1,96	-123,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,92	8,08	8,89	-88,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,99	0,98	-0,05	-204,91
± Otros resultados	-0,11	0,07	-0,04	-254,82
± Otros rendimientos	-0,01	0,02	0,01	-145,19
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,66	-1,19	-16,52
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,70	4,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	17,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,12	8,29
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,19	-0,25	-70,12
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,07	-12,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Otros ingresos	0,03	0,03	0,06	21,52
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	44.350	44.187	44.350	

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

3. Inversiones financieras

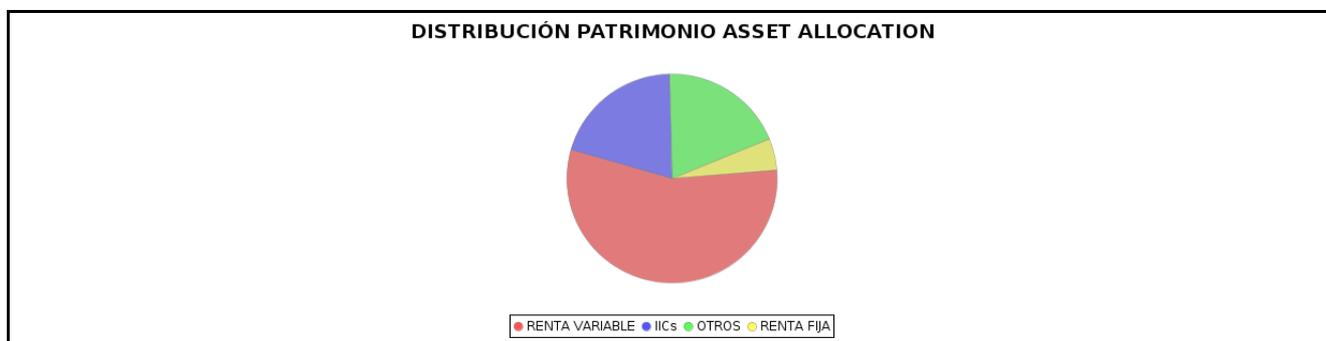
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.013	4,52	2.297	5,19
TOTAL RENTA VARIABLE	2.013	4,52	2.297	5,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.013	4,52	2.297	5,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.162	4,93	949	2,12
TOTAL RENTA FIJA	2.162	4,93	949	2,12
TOTAL RV COTIZADA	22.624	50,97	21.569	48,90
TOTAL RV NO COTIZADA	102	0,23		
TOTAL RENTA VARIABLE	22.726	51,20	21.569	48,90
TOTAL IIC	8.954	20,21	11.069	25,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.843	76,34	33.587	76,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.856	80,86	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
TONIES SE	Compra de warrants "call"	1	Inversión
OAS S.A.	Compra de warrants "call"	5	Inversión
BOART LONGYEAR GROUP	Compra de warrants "call"	4.008	Inversión
Total subyacente renta variable		4014	
TOTAL DERECHOS		4014	
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/23	Futuros vendidos	4.234	Inversión
Total subyacente renta fija		4234	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	5.988	Cobertura
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	55	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6044	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	5.314	Cobertura
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03/23	Futuros vendidos	2.225	Inversión
FUT. E MINI NASDAQ 100 03/23(CME)	Futuros vendidos	4.693	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	6.251	Inversión
Total otros subyacentes		18483	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		28760	

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

<p>Endeudamiento de Alcestis Sicav superior al 5%</p> <p>La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora:</p> <p>Grupo actual: EFG INTERNATIONAL</p> <p>Nuevo grupo: A&G.</p>

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

<p>Accionistas significativos: 6.135.449 - 0,47%</p> <p>Accionistas significativos: 6.135.449 - 0,2%</p> <p>Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 3.353.000 - 0,08%</p> <p>Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 3.353.000 - 0,08%</p> <p>A&G Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 48.640,94</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El año 2022 ha estado marcado por un entorno económico y geopolítico que se mantendrá en el recuerdo, conflicto en Ucrania, fuerte aceleración de la inflación, endurecimiento de las políticas monetarias, cierres en China, deterioro de las previsiones de crecimiento y que ha tenido importantes repercusiones negativas en la evolución de los mercados de renta fija y variable.

2022 ha sido un año marcado por el retorno de la inflación estructural. Más allá de los efectos a corto plazo ligados a la recuperación post-covid, así como de la subida de los precios de la energía incrementada por el conflicto ruso-ucraniano, la inflación resultó más estructural de lo previsto por los Bancos Centrales. El resurgimiento de la inflación, que ha alcanzado niveles récord en la eurozona y máximos de 40 años en Estados Unidos tras permanecer dormida durante los últimos 10 años han obligado a los Bancos Centrales a normalizar rápidamente sus políticas monetarias. Por un lado, han subido los tipos de interés de forma extremadamente agresiva y, por otro, han detenido sus programas de compra de activos. Así, el tipo director de la Reserva Federal estadounidense ha pasado del 0,25% al 4,50%, es decir, más de 400 puntos básicos de subida en pocos meses. El tipo de depósito del BCE pasó del -0,50% al 2,00% en sólo 5 meses. Los banqueros centrales han puesto punto final a más de 10 años de políticas monetarias ultra acomodaticias.

Frente al aumento de las expectativas de inflación y de los tipos directores, los tipos a largo plazo también han subido fuertemente, marcando el fin de los tipos bajos o incluso negativos en la zona euro. Recordemos que, en septiembre de 2020, el 90% de la deuda pública internacional tenía rendimientos inferiores al 1% y el 30%, rendimientos negativos. Una ilustración clara de esta subida de tipos es el tipo alemán a 10 años que alcanzó el 2,56% a finales de diciembre, un nivel alcanzado por última vez en julio de 2011. Por supuesto, esto ha repercutido en el rendimiento de los bonos, ya que la subida de los tipos de interés ha provocado un descenso de su valor.

Así, los principales índices de renta fija se situaban en terreno negativo desde principios de año, con rentabilidades negativas del orden del -18,5% para la deuda pública de la zona euro, la más sensible a la subida de tipos, y del -13,7% para la deuda privada con grado de inversión emitida en euros. Cabe señalar que, globalmente, todas las regiones del mundo se han enfrentado a este fenómeno de subida de los tipos de interés, con una caída de todo el universo de la renta fija internacional a lo largo del año 2022.

Los mercados de renta variable también han sufrido el retorno de la inflación y la subida de los tipos de interés. En este entorno de presión sobre los tipos de interés y de inflación instalada, los múltiplos de valoración se han ido desinflando durante el año, lo que ha afectado especialmente a los activos más caros, los llamados segmentos de crecimiento. Algunos segmentos del mercado que se habían beneficiado del entorno de tipos bajo de los últimos años han sufrido especialmente en 2022: los valores tecnológicos estadounidenses o las pequeñas y medianas capitalizaciones europeas se han visto ampliamente penalizados. En cambio, algunos segmentos del mercado han resistido relativamente mejor o incluso, para algunos, han sabido sacar partido de este entorno: los países productores de materias primas, los valores del sector energético, los denominados valores con descuento o los valores con un elevado poder de fijación de precios, como los valores de lujo, por ejemplo.

Por último, 2022 ha sido el año del dólar estadounidense. Si bien es cierto que el último trimestre se caracterizó por una recuperación del euro frente al dólar (+6,2% en el conjunto del año), la apreciación del dólar frente al euro alcanzó un máximo del +18,5% a finales de septiembre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

Renta Variable: se ha efectuado una ligera subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 26,74%, 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 -5,15%,

realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, bonos y futuros.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores más cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más neutral 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 0. 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 superior a la de su índice de referencia en 0,16% 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 0,16M?, es decir un 0,37% en el período, hasta 44,35M?.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en 20, finalizando el ejercicio con 125 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de -0,23% y la acumulada en el año de 7,09%. 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 -0,01% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de -0,26%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,08% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,48% durante el semestre.

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 -1,69% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 26,20% hasta un 26,74%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un -5,12% hasta un -5,15%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, 5.79% inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 5.79%, mientras que su máximo por folleto es del 100,00%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: No tiene posición en Inversión Alternativa.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 20,30% hasta un 20,91%.

Se han realizado las siguientes compras:

ACC ALLIANZ SE-REG

ACC ANTOFAGASTA PLC

ACC ASML HOLDING NV

ACC CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG

ACC ELEMENT SOLUTIONS INC

ACC EMBRAER SA-SPON ADR

ACC ENGIE

ACC FIBRA UNO ADMINISTRACION SA

ACC FRESENIUS SE & CO KGAA

ACC HELLOFRESH SE

ACC HOME DEPOT INC

ACC ILLUMINA INC

ACC INFORMA PLC

ACC KKR & CO INC -A
ACC KONTRON
ACC MODERNA INC
ACC RTL GROUP
ACC STELLANTIS NV
ACC SYNEOS HEALTH INC
ACC TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS CO LT
ACC UNICAJA BANCO SA
ACC UNILEVER PLC
FRANCO SUIZO
ACC DANIELI & C OFFICINE MECCANICHE SPA
ACC RYMAN HEALTHCARE LTD
ACC VOLKSWAGEN AG-PFD PREFERENCE
ACC ALIBABA US ADR
ACC ANTOFAGASTA PLC
ACC COMMERZBANK AG
ACC ELEC NOR SA
ACC ENDEAVOUR MINING PLC
ACC GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR
ACC GRIFOLS SA ADR
ACC KONTRON
ACC KONTRON
ACC SHELL PLC
FUT US 10YR NOTE (CBT)SEP22
ACC MURATA MANUFACTURING CO LTD
ACC WARNER BROS DISCOVERY INC US
FUT EURO-BUND FUTURE SEP22
ACC ALPHABET INC-CL A
ACC AMAZON.COM INC
ACC ASGN
ACC CITIGROUP INC
ACC ILLUMINA INC
ACC INTUIT INC.
ACC KERING
ACC MERCADOLIBRE INC
ACC MICROSOFT CORP
ACC NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD LJUBLJANA
ACC SALESFORCE INC USD
ACC TENCENT EQUITY
FUT EURO STOXX 50 SEP22
FUT NASDAQ 100 E-MINI SEP22
FUT S&P500 EMINI FUT SEP22
FUT EURO FX CURR FUT DEC22
BCR T 0,125% 04/30/23
ACC ALPHABET INC-CL A
ACC AMAZON.COM INC
ACC AALBERTS INDUSTRIES NV
ACC ALPHABET INC-CL A
ACC AMERICAN TOWER CORP
ACC BARRICK GOLD CORP

ACC CARMAX INC
ACC ORIX CORP
ACC PAN AMERICAN SILVER CORP CAD
ACC PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF
ACC SEVEN & I HOLDINGS CO LTD
ACC SONY GROUP CORPORATION
ACC SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS
ACC VISA INC-CLASS A SHARES
ACC WARNER BROS DISCOVERY INC US
FUT US 10YR NOTE (CBT)DEC22
FUT EURO-BUND FUTURE DEC22
ACC ADMIRAL GROUP PLC
ACC ERSTE GROUP BANK AG
ACC FERGUSON PLC US
ACC FERGUSON PLC US
ACC META PLATFORMS INC
FUT EURO STOXX 50 DEC22
FUT NASDAQ 100 E-MINI DEC22
FUT S&P500 EMINI FUT DEC22
FUT EURO FX CURR FUT MAR23
Se han realizado las siguientes ventas:
ACC ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC
ACC BROADCOM INC
ACC ELECTRONICS ARTS
ACC FAES FARMA SA
ACC FAES FARMA SA
ACC GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT
ACC JULIUS BAER GROUP LTD
ACC PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG-REG
ACC STMICROELECTRONICS NV
BCR TLN 6 12/15/36 CORP
FRANCO SUIZO
ACC EURONAV NV
ACC KONINKLIJKE KPN NV
ACC NOV INC
ACC OCI NV
ACC STRABAG SE-BR
ACC THALES SA
ACC WHITEHAVEN COAL LTD
ACC F5 INC
FUT US 10YR NOTE (CBT)DEC22
ACC INTEL CORP
ACC SOFTBANK CORP
FUT EURO-BUND FUTURE DEC22
ACC ALLIANZ SE-REG
ACC ANTERO RESOURCES CORP
ACC ENGIE
ACC GOLAR LNG LTD
FUT EURO STOXX 50 DEC22
FUT NASDAQ 100 E-MINI DEC22

FUT S&P500 EMINI FUT DEC22
FUT EURO FX CURR FUT SEP22
ACC AKER BP ASA
ACC EURONAV NV
ACC WHITEHAVEN COAL LTD
FRANCO SUIZO
ETF ISHARES 0-5 YEAR TIPS BOND
ETF XTRACKERS II EUROZN INFL-LINKD BOND
FND AMUNDI SF - EUR COMMOD-AEUR
FND AXA WLD-GL INF SH DUR-A EUR
OPC WARRANT NOBLE CORP PLC 19,27
OPC WARRANTS NOBLE CORP PLC
ACC CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL
ACC DAIKIN INDUSTRIES LTD EQUITY
ACC EURONAV NV
ACC KONINKLIJKE KPN NV
ACC MERCARI INC
ACC MURATA MANUFACTURING CO LTD
ACC OCI NV
ACC REPSOL SA
ACC SERCO GROUP PLC
ACC SHIMANO INC EQUITY
ACC TOTAL SA
FUT US 10YR NOTE (CBT)MAR23
ACC ALLIANCE RESOURCE PARTNERS
FUT EURO-BUND FUTURE MAR23
ACC DASSAULT SYSTEMES SE
ACC ENGIE
ACC PERNOD-RICARD SA
ACC PERFORMANCE FOOD GROUP CO
ACC SHISEIDO CO LTD
FUT EURO STOXX 50 MAR23
FUT NASDAQ 100 E-MINI MAR23
FUT S&P500 EMINI FUT MAR23
FUT EURO FX CURR FUT DEC22

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

FUT NASDAQ 100 E-MINI MAR23
FUT EURO FX CURR FUT DEC22
FUT S&P500 EMINI FUT MAR23
FUT EURO-BUND FUTURE MAR23
FUT EURO STOXX 50 MAR23

Y los que menos han contribuido:

FUT EURO STOXX 50 SEP22
FUT NASDAQ 100 E-MINI SEP22
FUT S&P500 EMINI FUT SEP22
FUT EURO FX CURR FUT SEP22
FUT EURO STOXX 50 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.

35,03% en futuros sobre renta variable

14,12% en futuros sobre renta fija

13,66% en futuros sobre divisa

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 53,47% 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

AXA Funds Management SA

Candriam

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

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 8,62% 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

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 6,89%.

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

Durante el periodo la gestora ha hecho uso del servicio de análisis financiero sobre inversiones, análisis generalmente específicos sobre mercados, sectores, compañías, y/o productos financieros. La Gestora ha establecido un criterio para diferenciar, en base a la política de inversión de la IIC, cuáles de los análisis financieros proporcionados por los intermediarios financieros, son aplicables a la IIC, y en su caso segregar los costes proporcionales que son soportados por la IIC, a continuación, se detallan aquellos proveedores con más relevancia en términos de coste: GLG, JP Morgan y Ned Davis entre otros.

El presupuesto total anual de la gestora en servicio de análisis financiero es de 193.453 euros.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 3.337,51 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El año 2023 creemos que vendrá marcado por los efectos provocados por la política monetaria restrictiva llevada a cabo por los Bancos Centrales durante los últimos 12 meses para controlar la elevada inflación. Las consecuencias principales, recesión económica e incremento del desempleo, ayudarán a reducir el incremento de los precios a unos niveles más

confortables para los Bancos Centrales. El escenario descrito nos invita a dividir el año en dos períodos diferenciados que deberían venir marcados primero por la prudencia y el optimismo después.

Primer período de prudencia

Habrà recesión, pero no depresión. Comenzaremos a digerir las consecuencias del ajuste monetario de los Bancos Centrales, lo que se traducirá en cierta inestabilidad hasta que se vislumbre una normalización en ciertos aspectos económicos y en los mercados. El principal riesgo, al que adjudicamos una baja probabilidad, sería que la inflación y los tipos de interés se disparasen y llegáramos a una depresión. Entre los factores más relevantes a monitorizar podemos mencionar:

Confirmación de la tendencia bajista de la inflación.

Reducción razonable de las expectativas de los resultados empresariales.

Estabilización de las caídas de los principales indicadores económicos adelantados.

Incremento del desempleo suficiente para reducir la inflación pero que no apoye la depresión.

Segundo período de optimismo

A medida que se vaya produciendo la normalización de ciertos factores como los ya mencionados, podríamos ir girándonos desde la prudencia hacia el optimismo. Algunos eventos que podrían ayudarnos a confirmar que el mercado ha puesto en precio los riesgos económicos y de mercado serían:

Final del ajuste en valoración. Vigilaremos la revisión a la baja de las provisiones de beneficios y el incremento del coste del capital.

Muestras contundentes que la inflación se ha estabilizado en valores razonables.

Estabilización de los tipos de interés de referencia de la Reserva Federal.

Tipos de interés a largo plazo estables y razonables.

El mercado se encuentra en pleno ajuste de las valoraciones de los activos de riesgo ante la incertidumbre que están provocando factores como la elevada inflación, la desaceleración económica, las políticas restrictivas de los Bancos Centrales, el conflicto bélico y la crisis energética. Es posible que aún no esté puesto en precio todo el escenario descrito y sus consecuencias económicas, pero también es cierto que el mercado tiende a tener movimientos exagerados y verticales que muchas veces impiden ser certero en el momento de entrada o salida de los activos de riesgo, por lo que consideramos que debemos posicionar las carteras a un horizonte temporal razonable que pueda aislarse de los datos o noticias de corto plazo y que pueden provocar estar fuera del mercado en el momento en que hubiera un cambio de tendencia.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONES SICIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	156	0,35	245	0,55
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	125	0,28	114	0,26
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	100	0,23	111	0,25
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	79	0,18	108	0,24
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	99	0,22	95	0,21
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	217	0,49	219	0,49
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	79	0,18	114	0,26
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	4	0,01	6	0,01
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	108	0,24	51	0,12
ES0105630315 - ACCIONES SICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	105	0,24	104	0,23
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	135	0,30	126	0,28
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	112	0,25	210	0,48
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	197	0,44	171	0,39
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	170	0,38		
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	37	0,08	38	0,09
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	33	0,07	41	0,09
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	153	0,35	162	0,37
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			290	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	102	0,23	93	0,21
TOTAL RV COTIZADA		2.013	4,52	2.297	5,19
TOTAL RENTA VARIABLE		2.013	4,52	2.297	5,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.013	4,52	2.297	5,19
USP2389CAA10 - RFIJA PROVINCIA DEL CH 0.00 2024-08-18	USD	71	0,16	86	0,20
US040114HX11 - RFIJA ARGENTINE REPUB 1.00 2029-07-09	USD	2	0,01	2	0,00
XS1267081575 - RFIJA REPUBLIC OF ZAMB 0.00 2027-07-30	USD	149	0,34	195	0,44
USP6552BAA07 - RFIJA PROVINCIA DE LA 0.00 2025-02-24	USD	51	0,12	86	0,19
US040114HT09 - RFIJA ARGENTINE REPUB 1.50 2035-07-09	USD	28	0,06	25	0,06
USP7920RCL70 - RFIJA PROVINCIA DE RIO 7.75 2025-12-07	USD	73	0,17	94	0,21
XS1824238239 - RFIJA REPUBLICA DEL LI 8.20 2033-05-17	USD	25	0,06	27	0,06
US040114HU71 - RFIJA ARGENTINE REPUB 0.12 2038-01-09	USD	35	0,08	34	0,08
XS1586230051 - RFIJA REPUBLICA DEL LI 6.85 2027-03-23	USD	31	0,07	46	0,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		466	1,07	593	1,34
US91282CBX83 - RFIJA UNITED STATES TR 0.12 2023-04-30	USD	1.096	2,47		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.096	2,47		
US38239HAF29 - RFIJA GOODMAN NETWORKS 8.00 2050-05-11	USD	29	0,07	30	0,07
XS2571927768 - RFIJA AGUA Y SANEAMIE 7.90 2026-05-01	USD	66	0,15		
USC6700PAA96 - RFIJA NORTHWEST ACQ DO 0.00 2050-11-01	USD	49	0,11		
US767754AJ35 - RFIJA RITE AID CORP 7.70 2027-02-15	USD	26	0,06	50	0,11
XS0273230572 - RFIJA DEXIA 0.00 2049-11-02	EUR	79	0,18	73	0,16
USG6714UUA81 - RFIJA ODEBRECHT FINAN 0.00 2058-09-10	EUR	-1	0,00		
XS2086495400 - RFIJA TIANJIN INVST MA 1.60 2039-12-17	USD	35	0,08	159	0,36
USP8512UUA35 - RFIJA RIO ENERGY SA UG 6.88 2025-02-01	USD	61	0,14	79	0,18
USP3063XAJ74 - RFIJA CIA LATINO AMERI 5.25 2027-07-25	USD	8	0,02	31	0,07
USG6711KAD75 - RFIJA ODEBRECHT OFFSHO 1.00 2026-12-01	USD	37	0,08	41	0,09
USP53117AC40 - RFIJA WPE INTL COOP 1.50 2036-12-30	USD	65	0,15		
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		454	1,04	450	1,01
US55406N1037 - RFIJA NEIMAN MARCUS GR 8.75 2024-10-25	USD	2	0,00	2	0,00
USG6714RAF40 - RFIJA OEC FINANCE LTD 7.12 2046-12-26	USD	7	0,02	4	0,01
XS1978209002 - RFIJA BENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	-7	-0,01	-2	-0,01
XS0359924643 - RFIJA IMMIGON PORTFOL 6.57 2049-06-18	EUR	40	0,09	45	0,10
USC6700PAA96 - RFIJA NORTHWEST ACQ DO 7.12 2022-11-01	USD			-36	-0,08
XS1763161012 - RFIJA AGUA Y SANEAMIE 6.62 2023-02-01	USD			30	0,07
USU00836AA19 - RFIJA AGFC CAPITAL TRU 5.83 2067-01-15	USD	62	0,14	67	0,15
XS1978210273 - RFIJA BENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	-15	-0,03	2	0,00
DE000A0D2FH1 - RFIJA BCP FINANCE BANK 6.00 2049-06-30	EUR	4	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
US021ESCAG35 - RFIJA ALTA MESA RESOUR 0.00 2024-12-15	USD	-2	0,00	-1	0,00
USP53117AC40 - RFIJA WPE INTL COOP 7.50 2072-04-04	USD			4	0,01
USU85254AF42 - RFIJA W OFFSHORE INC 9.75 2023-11-01	USD	56	0,13		
US97381WAZ77 - RFIJA WINDSTREAM CORP 6.38 2023-08-01	USD			-48	-0,11
USN64884AB02 - RFIJA NOSTRUM OIL&GAS 8.00 2022-07-25	USD			-38	-0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		146	0,35	-94	-0,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.162	4,93	949	2,12
TOTAL RENTA FIJA		2.162	4,93	949	2,12
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR	171	0,39	165	0,37
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE-BR	EUR	117	0,26	182	0,41
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	51	0,11	47	0,11
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	19	0,04	17	0,04
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	24	0,05	20	0,05
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	77	0,17	71	0,16
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	326	0,73	111	0,25
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	66	0,15	62	0,14
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	189	0,43	162	0,37
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	190	0,43	171	0,39
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	139	0,31	125	0,28
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	31	0,07	48	0,11
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	113	0,25	84	0,19
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	48	0,11	48	0,11
US42250P1030 - ACCIONES HEALTH CARE PROP	USD	10	0,02	11	0,02
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CURRYS PLC	GBP	94	0,21	123	0,28
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	9	0,02	7	0,02
CNE1000001W2 - ACCIONES ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	HKD	72	0,16	91	0,21
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	177	0,40	117	0,27
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	144	0,32	119	0,27
US5021751020 - ACCIONES ACC LTC PROPERTIES INC	USD	12	0,03	14	0,03
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	193	0,43	106	0,24
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD	182	0,41	180	0,41
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	42	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	10	0,02	12	0,03
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	142	0,32	78	0,18
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY			132	0,30
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	17	0,04	12	0,03
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	12	0,03	15	0,03
US65341D1028 - ACCIONES ACC NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	USD	11	0,03	17	0,04
US0534841012 - ACCIONES AvalonBay Comm	USD	11	0,02	13	0,03
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	156	0,35	173	0,39
KYG6610J1186 - ACCIONES NOBLE HOLDING INTL LTD (USD)	USD			10	0,02
US67103H1077 - ACCIONES JO REILLY AUTOMOTIVE	USD	252	0,57	193	0,44
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	45	0,10	42	0,10
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	210	0,47	136	0,31
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	159	0,36	127	0,29
US48251W1045 - ACCIONES JKR AND CO INC-A	USD	158	0,36	123	0,28
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	62	0,14	64	0,14
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP	37	0,08	35	0,08
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	120	0,27	73	0,16
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	20	0,05	35	0,08
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR	188	0,42	147	0,33
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	52	0,12	57	0,13
DE000A161N30 - ACCIONES GRENKE AG	EUR	30	0,07	36	0,08
US2044481040 - ACCIONES COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	186	0,42	169	0,38
JP3046400002 - ACCIONES JAPAN HOTEL REIT INVESTMENT	JPY	49	0,11	43	0,10
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	146	0,33	162	0,37
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	156	0,35	121	0,27
US71943U1043 - ACCIONES PHYSICIANS REALTY TRUST (DOC US	USD	11	0,02	13	0,03
CA11271J1075 - ACCIONES Brascan Corp	USD	78	0,18		
US5312296073 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP. SERIES C(LS	USD	173	0,39	162	0,37
US1331311027 - ACCIONES ACC CAMDEN PROPERTY TRUST	USD	13	0,03	15	0,03
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	131	0,30	141	0,32
US38059T1060 - ACCIONES GOLD FIELD LTD	USD	193	0,44		
JP3568000003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	46	0,10	44	0,10
US1638511089 - ACCIONES ICHEMOURS CO/THE	USD	182	0,41	195	0,44
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	177	0,40	168	0,38
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	219	0,49	178	0,40
HK0002007356 - ACCIONES CLP HOLDINGS LIMITED	HKD	51	0,12	60	0,13
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	213	0,48	162	0,37
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	24	0,05	22	0,05
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	154	0,35	124	0,28
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	191	0,43	138	0,31
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	51	0,12	62	0,14
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	60	0,14	76	0,17
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR			167	0,38
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	58	0,13	54	0,12
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR			131	0,30
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	124	0,28	98	0,22
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	11	0,03	11	0,02
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	179	0,40	162	0,37
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	182	0,41	115	0,26
ZAE000296554 - ACCIONES THUNGELA RESOURCES LTD	GBP	3	0,01	2	0,01
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	178	0,40	102	0,23
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	151	0,34	175	0,40
US34955X5077 - ACCIONES ALLIANCE BANK-SPON GDR REGS	USD	17	0,04	18	0,04
US45765U1034 - ACCIONES Insight Entr	USD	110	0,25	96	0,22
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	75	0,17	164	0,37
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	200	0,45	225	0,51
US26210C1045 - ACCIONES DROPBOX INC-CLASS A	USD	93	0,21	89	0,20
JP3885400006 - ACCIONES Misumi Corp	JPY	67	0,15	66	0,15
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	123	0,28	60	0,14
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	203	0,46	114	0,26
AU000000NHF0 - ACCIONES NIB HOLDINGS LTD	AUD	90	0,20	89	0,20
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR			29	0,07
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	119	0,27	119	0,27
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	60	0,13		
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	158	0,36		
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	115	0,26	135	0,31
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	130	0,29	109	0,25
BMG2178K1009 - ACCIONES SICK INFRASTRUCTURE LTD	HKD	59	0,13	70	0,16
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	44	0,10	40	0,09
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	148	0,33	94	0,21
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD	201	0,45	181	0,41
US04683P1003 - ACCIONES AMERICAN TIRE DISTRIBUTION	USD	72	0,16	74	0,17
US66980N2036 - ACCIONES NOVA LJUBLJANSKA B-GDR REG S	EUR	86	0,19		
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	11	0,02	14	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US58463J3041 - ACCIONES MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	7	0,02	10	0,02
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	211	0,48	190	0,43
US28618M1062 - ACCIONES ELEMENT SOLUTIONS INC (ESI US)	USD	109	0,25	70	0,16
KYG9325C1050 - ACCIONES VANTAGE DRILLING INTERNATIONAL	USD	1	0,00	1	0,00
AU000000WHC8 - ACCIONES WHITEHAVEN COAL LTD (WHC AU)	AUD	224	0,51	246	0,56
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	9	0,02	11	0,02
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	70	0,16	64	0,15
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	126	0,28	73	0,17
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	69	0,15	58	0,13
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	97	0,22	128	0,29
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP			39	0,09
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	301	0,68	222	0,50
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	179	0,40	168	0,38
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	9	0,02	7	0,02
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	203	0,46	200	0,45
US63633D1046 - ACCIONES ACC NATIONAL HEALTH INVESTORS I	USD	11	0,02	13	0,03
US20369C1062 - ACCIONES ACC COMMUNITY HEALTHCARE TRUST	USD	10	0,02	10	0,02
JP3442850008 - ACCIONES TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	JPY	136	0,31	86	0,20
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	156	0,35	137	0,31
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	187	0,42	154	0,35
US8666741041 - ACCIONES SUN COMMUNITIES INC	USD	12	0,03	14	0,03
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	158	0,36	144	0,33
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	196	0,44	206	0,47
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	135	0,30	184	0,42
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	36	0,08		
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	155	0,35	129	0,29
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	172	0,39	108	0,24
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	141	0,32	123	0,28
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	221	0,50		
GB00B05WJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	146	0,33	161	0,37
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR	87	0,20	195	0,44
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	81	0,18	81	0,18
US42226K1051 - ACCIONES HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	18	0,04		
US92276F1003 - ACCIONES Ventas Inc	USD	11	0,02	13	0,03
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS CO LTD(3382	JPY	104	0,23		
YGG2921V1067 - ACCIONES E-COMMODITIES HOLDINGS LTD	HKD	332	0,75	500	1,13
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	131	0,30		
CA7397211086 - ACCIONES PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	212	0,48	170	0,39
US14174T1079 - ACCIONES CARETRUST REIT INC	USD	11	0,02	11	0,03
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	122	0,27	85	0,19
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	276	0,62	304	0,69
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	224	0,50	195	0,44
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	37	0,08	24	0,05
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	63	0,14		
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	217	0,49	190	0,43
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	68	0,15		
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	13	0,03	15	0,03
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	242	0,54	214	0,48
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	40	0,09	33	0,08
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR			70	0,16
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	105	0,24	123	0,28
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	159	0,36	139	0,31
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	8	0,02	12	0,03
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	132	0,30	172	0,39
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	26	0,06	31	0,07
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	112	0,25	211	0,48
US9026531049 - ACCIONES UDR INC	USD	11	0,03	14	0,03
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	233	0,52	189	0,43
US71377A1034 - ACCIONES PERFORMANCE FOOD GROUP CO(PFGC	USD			108	0,25
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	73	0,16	65	0,15
US0248351001 - ACCIONES Amer Cmpps Comm	USD			19	0,04
CA1125851040 - ACCIONES Brascan Corp	USD			112	0,25
US02665T3068 - ACCIONES ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	11	0,02	13	0,03
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD	77	0,17	176	0,40
JP3358000002 - ACCIONES Shimano Inc	JPY			193	0,44
US03674X1063 - ACCIONES ANTERO RESOURCES CORP	USD			79	0,18
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY			31	0,07
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	157	0,36	203	0,46
KYG6610J1269 - ACCIONES NOBLE HOLDING INTL LTD (USD)	USD			10	0,02
US48205B1070 - ACCIONES JUPAI HOLDINGS LTD	USD			2	0,00
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	9	0,02	10	0,02
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	234	0,53	56	0,13
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD			37	0,08
US78573L1061 - ACCIONES ACC SABRA HEALTH CARE REIT INC	USD	10	0,02	11	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3921290007 - ACCIONES MERCARI INC	JPY			85	0,19
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	10	0,02	12	0,03
MXCFFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	192	0,43	128	0,29
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN HEALTHCARE LTD	NZD	68	0,15	74	0,17
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	45	0,10	52	0,12
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	209	0,47	133	0,30
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	99	0,22	83	0,19
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	162	0,37	157	0,36
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	190	0,43	156	0,35
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	75	0,17	77	0,18
US6378701063 - ACCIONES ACC NATIONAL STORAGE AFFILIATES	USD	11	0,02	15	0,03
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	65	0,15		
JP3734800000 - ACCIONES INDEC CORP	JPY	107	0,24	129	0,29
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	179	0,40	159	0,36
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	172	0,39	336	0,76
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP	79	0,18		
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR			142	0,32
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	224	0,51	73	0,17
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	35	0,08	31	0,07
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	225	0,51	226	0,51
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP			154	0,35
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	61	0,14	53	0,12
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	13	0,03	15	0,03
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	90	0,20	90	0,20
AU000000BLY8 - ACCIONES BOART LONGYEAR	AUD	18	0,04	22	0,05
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	68	0,15	88	0,20
DE0008303504 - ACCIONES TAG IMMOBILIEN AG	EUR	3	0,01	5	0,01
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	18	0,04		
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	102	0,23		
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	68	0,15	60	0,14
US6819361006 - ACCIONES Omega Healthcare	USD	10	0,02	11	0,02
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC CL A	HKD	3	0,01	4	0,01
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	202	0,45	218	0,49
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	97	0,22	85	0,19
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	10	0,02	13	0,03
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	17	0,04		
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR			68	0,15
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			94	0,21
GB00BKFB1C65 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	3	0,01	3	0,01
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD			187	0,42
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	107	0,24	36	0,08
JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO	JPY			84	0,19
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	153	0,35	156	0,35
JP3705200008 - ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LTD	JPY	48	0,11	42	0,09
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	169	0,38	140	0,32
CA89156V1067 - ACCIONES TOURMALIN OIL CORP	CAD	60	0,13	63	0,14
CA0966311064 - ACCIONES BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	CAD	16	0,04	14	0,03
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	143	0,32		
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRIFF SPA	EUR	184	0,41	180	0,41
SE0006993770 - ACCIONES AXFOOD AB	SEK	64	0,14	69	0,16
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	165	0,37	139	0,32
GB00BL6K5J42 - ACCIONES ENDEAVOUR MINING PLC	CAD	230	0,52	128	0,29
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC (CAD)	CAD	150	0,34	166	0,38
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	180	0,41	243	0,55
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR			57	0,13
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	49	0,11	45	0,10
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	14	0,03	16	0,04
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	168	0,38	109	0,25
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
KYG3777B1032 - ACCIONES GEELEY AUTO	HKD			80	0,18
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	158	0,36	167	0,38
US29472R1086 - ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	12	0,03	13	0,03
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	65	0,15	65	0,15
US00191U1025 - ACCIONES ASGN INC	USD	62	0,14		
US2296631094 - ACCIONES ACC CUBESMART	USD	13	0,03	14	0,03
US87166B1026 - ACCIONES SYNEOS HEALTH INC	USD	65	0,15	91	0,21
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR			94	0,21
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			71	0,16
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	156	0,35	176	0,40
US01877R1086 - ACCIONES ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD			113	0,26
US42225P5017 - ACCIONES ACC HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	USD			14	0,03
US53223X1072 - ACCIONES ACC LIFE STORAGE INC	USD	14	0,03	16	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	20	0,05	27	0,06
JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD	145	0,33		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	97	0,22		
US78467J1007 - ACCIONES SSNC TECHNOLOGIES HLDS	USD	97	0,22		
TOTAL RV COTIZADA		22.624	50,97	21.569	48,90
XX0016122022 - ACCIONES CANVAS ENERGY INC	USD	102	0,23		
TOTAL RV NO COTIZADA		102	0,23		
TOTAL RENTA VARIABLE		22.726	51,20	21.569	48,90
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	601	1,36	639	1,45
FR0011607084 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF DAILY DB	USD	1.196	2,70	1.093	2,47
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	297	0,67	319	0,72
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERS COMMOD SW	USD	273	0,62	291	0,66
LU0078812822 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	537	1,21	538	1,22
LU0366533882 - PARTICIPACIONES PICTET - NUTRITION-1 EU	EUR	557	1,26	572	1,29
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A	USD	544	1,23	653	1,48
LU0779800910 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS CSI300 IND	USD	544	1,23	649	1,47
LU1829218582 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF TR CORE COMMO	EUR	726	1,64	720	1,63
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES INVESTCO BLOOMBERG COMMOD	USD	548	1,23	585	1,32
LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	138	0,31	142	0,32
LU0227125514 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON	EUR	152	0,34	173	0,39
LU0533339742 - PARTICIPACIONES JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	650	1,47	667	1,51
LU0064321663 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	387	0,87	400	0,90
LU0271695388 - PARTICIPACIONES PIONEER SF EUR COMMODITI	EUR			467	1,06
LU1353950725 - PARTICIPACIONES AXA WLD-GL SH DUR-AH EUR	EUR			380	0,86
IE00B1FZS350 - PARTICIPACIONES ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	177	0,40	196	0,44
US46429B7477 - PARTICIPACIONES SHARES DJ US TRANSP IND	USD			503	1,14
LU2191242283 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL GBL EQTY-C	EUR	512	1,16	595	1,35
FR0010760694 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	334	0,75	331	0,75
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	780	1,76	793	1,79
LU0290358224 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EURZN INFLA	EUR			364	0,82
TOTAL IIC		8.954	20,21	11.069	25,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.843	76,34	33.587	76,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.856	80,86	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	69	0,15	40	0,09
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USA6111FAA69 - RFIJA QGX 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	4	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): USU43ESCAA74 - RFIJA HIGH RIDGE BRAND 0.00 2025-03-15	USD	2	0,01	2	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): 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	122	0,28	70	0,16
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0896890315 - RFIJA ALLIANCE BANK 0.00 2030-02-28	USD	51	0,11		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG9372JAA00 - RFIJA VIRGOLINO DE OLI 0.00 2050-01-28	USD	3	0,01	5	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): 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): USP17625AB33 - RFIJA REPUBLICA DE VEN 0.00 2028-05-07	USD	17	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			14	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0216711340 - RFIJA BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	USD	5	0,01	6	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USL71626AA05 - RFIJA OFFSHORE DRILLIN 0.00 2050-09-21	USD	18	0,04	27	0,06
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): US21038MAN39 - RFIJA QGOG CONSTELLAT 0.50 2050-12-31	USD	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1117280625 - RFIJA RZD CAPITAL LTD 0.00 2022-10-28	USD	3	0,01	6	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1531306717 - RFIJA THOMAS COOK GROU 0.00 2050-06-15	EUR	-137	-0,31	-137	-0,31
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG2113AAA81 - RFIJA DESARROLLA HOMEX 0.00 2049-11-16	USD	5	0,01	31	0,07
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): USY05509AA57 - RFIJA BAKRIE TELECOM 0.00 2050-05-07	USD	2	0,01	3	0,01

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): XS1193909154 - RFIJA NORSKE SKOGINDUS 0.00 2050-02-24	EUR	-31	-0,07	-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): US97381WAZ77 - RFIJA WINDSTREAM CORP 0.00 2050-08-01	USD	-63	-0,14		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0907295942 - RFIJA ASYA SUKUK CO LTJ 0.00 2023-03-28	USD	3	0,01	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USN64884AB02 - RFIJA NOSTRUM OIL&GAS 0.00 2050-07-25	USD	49	0,11		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1071420027 - RFIJA GALAPAGOS HOLDIN 0.00 2050-11-15	EUR			-135	-0,31
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0973226862 - RFIJA PHOSPHORUS HOLD 0.00 2050-04-01	GBP	10	0,02	10	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US761519BF37 - RFIJA REVLON CONSUMER 0.00 2024-08-01	USD	-28	-0,06		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0310904155 - RFIJA SNS REAAL GROEP 0.00 2049-07-17	EUR			91	0,20

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

A&G Fondos SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC gestionadas, y con la estrategia, objetivos y valores de A&G Fondos SGIIC, S.A y de las IIC que gestiona, alineada a su vez con los principios de la política de remuneración del Grupo.

DATOS CUANTITATIVOS

La remuneración total abonada en el año 2022 al personal de la Gestora fue 1.559.390,40 euros. De esta remuneración total, corresponde a remuneración fija 1.269.377,76 euros y a remuneración variable 290.012,64 euros. El número total de beneficiarios en el año 2022 es 21 empleados y sólo 13 de ellos beneficiarios de remuneración variable.

La remuneración total del personal identificado, que incluye categorías de personal cuya actividad profesional tiene incidencia significativa en el perfil de riesgo de los OICVM que A&G Fondos SGIIC gestiona (en total 2 personas,) fue de 371.495,03 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 233.071,79 euros y a remuneración variable 138.423,24 euros.

DATOS CUALITATIVOS

Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable.

Salario fijo y beneficios sociales.

El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales que la Entidad

aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas.

Bonus/Remuneración variable.

La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo de los objetivos y se aplican periodos de diferimiento alineados con la normativa aplicable.

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

Sin información