

TORRENOVA DE INVERSIONES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 32

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. **Depositario:** BANCA MARCH, S.A. **Auditor:** Deloitte S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo Electrónico

info@march-am.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 15/07/1993

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Invierte de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada case de activo. No existe objetivo predeterminado en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo emisor, rating, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o país. La inversión máxima en otras IICs será del 10%.

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	0,64	0,53	0,64	0,91

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,45	-0,44	-0,45

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	86.730.550,00	86.715.159,00
Nº de accionistas	4.496,00	4.364,00
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	909.189	10,4829	10,4472	11,0401
2021	954.282	11,0048	10,5476	11,0722
2020	907.785	10,5764	9,5794	10,6483
2019	1.080.730	10,6142	10,0192	10,6318

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

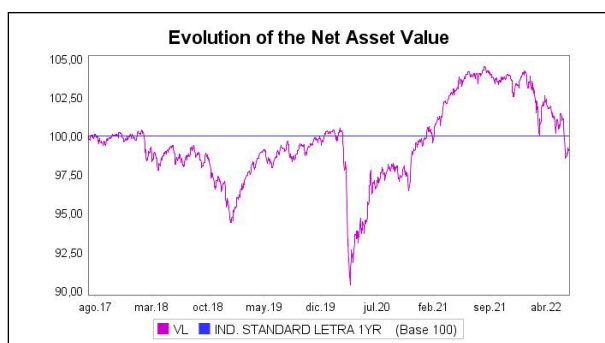
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-4,74	-3,21	-1,58	0,37	-0,35	4,05	-0,36	5,69	0,98

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)	0,41	0,21	0,20	0,21	0,21	0,82	0,82	0,82	0,81

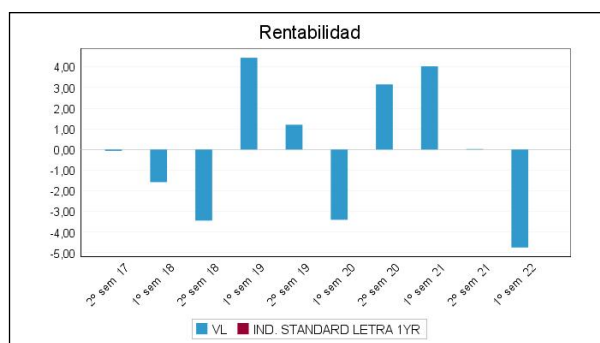
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha se modificó la política de inversión del comportamiento, pasando a limitarse al 10% de su activo la inversión en otras IIC de carácter financiero

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

Con fecha se modificó la política de inversión del comportamiento, pasando a limitarse al 10% de su activo la inversión en otras IIC de carácter financiero

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	745.310	81,98	836.170	87,62
* Cartera interior	110.355	12,14	69.040	7,23
* Cartera exterior	633.963	69,73	767.408	80,42
* Intereses de la cartera de inversión	992	0,11	-278	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	156.307	17,19	114.732	12,02
(+/-) RESTO	7.573	0,83	3.381	0,35
TOTAL PATRIMONIO	909.189	100,00 %	954.282	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)	954.282	921.401	954.282	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,02	3,47	-0,02	-100,58
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,84	0,03	-4,84	-14.927,39
(+) Rendimientos de gestión	-4,40	0,45	-4,40	-1.068,92
+ Intereses	0,20	0,18	0,20	7,80
+ Dividendos	0,51	0,14	0,51	253,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,34	-0,29	-2,34	693,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,26	0,47	-2,26	-574,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,36	-0,33	-0,36	6,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,14	0,26	-0,14	-153,14
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-107,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,42	-0,45	5,89
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,35	-2,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-12,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,39
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	1.869,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.956,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.956,25
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	909.189	954.282	909.189	

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

3. Inversiones financieras

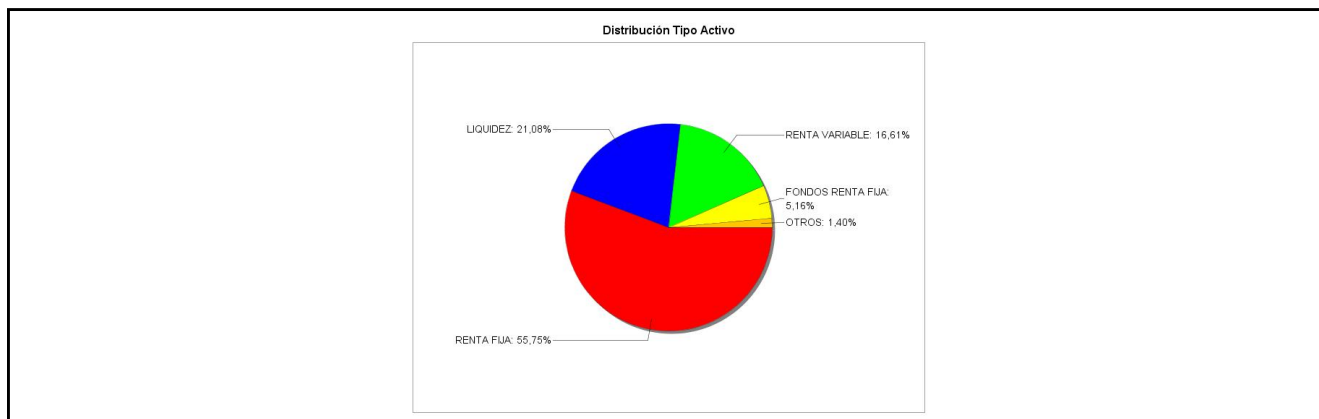
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	69.240	7,61	35.166	3,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.659	0,63	28.128	2,95
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	29.915	3,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	104.814	11,53	63.295	6,64
TOTAL RV COTIZADA	5.543	0,61	5.745	0,60
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.543	0,61	5.745	0,60
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	110.357	12,14	69.040	7,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	432.024	47,52	503.556	52,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	8.140	0,86
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	432.024	47,52	511.697	53,61
TOTAL RV COTIZADA	145.462	16,01	175.543	18,39
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	145.462	16,01	175.543	18,39
TOTAL IIC	56.481	6,21	80.167	8,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	633.967	69,74	767.407	80,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	744.325	81,88	836.447	87,64

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
MOTA ENGIL 4,375% 30/10/2024	V/ Compromiso	295	Inversión
Total subyacente renta fija		295	
IND. EUROSTOXX 50	V/ FUTURO EUROSTOXX 50 SEPT22	17.136	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IND. S&P 500 USD	V/ FUTURO S&P 500 MINI SEP22	10.126	Inversión
Total subyacente renta variable		27262	
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD SEPT 22	48.524	Inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX GBP SEPT22	5.641	Inversión
DOLAR USA	V/ Compromiso	1.549	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		55714	
TOTAL OBLIGACIONES		83272	

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

El día 2 de febrero de 2022, MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., entidad gestora de TORRENOVA DE INVERSIONES S.A., SICAV en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 30 del Real Decreto 1082/2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva y en la Circular 5/2007, de 27 de diciembre de la CNMV, comunica como Hecho Relevante, que la Sociedad continuará como SICAV, tributando al tipo del 1% IS al reunir los requisitos establecidos en el artículo 29.4.a)

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

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Divisa: 64.958.676,23 euros

Repo: 280.129.746,79 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:

Deuda del Estado: 2.282.071,20 euros que supone un 0,24 % del patrimonio medio

Pagarés: 18.575.869,88 euros que supone un 1,99 % del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

PERSPECTIVAS GLOBALES

El foco de preocupación de los inversores se mueve del exceso de inflación a la escasez de crecimiento. Por eso la atención se centrará los próximos meses en saber si la Fed es capaz de doblegar la inflación sin deprimir el crecimiento económico. No es tarea imposible, pero el riesgo de que un fuerte endurecimiento de la política monetaria desencadene una recesión, es elevado; de los 11 ciclos de subidas protagonizados por la Fed desde 1965, 8 resultaron en lecturas de PIB negativas. En este contexto ponemos énfasis en la calidad a la hora de seleccionar activos, mantenemos un buen colchón de liquidez y actuamos con agilidad para aprovechar oportunidades de carácter táctico.

Un 89% de los bancos centrales en emergentes y un 73% de los desarrollados están incrementando el coste del dinero. El dólar se fortalece, al descontarse tipos cerca del 3% en EE. UU a final de año y los diferenciales de crédito continúan ampliando.

Este tensionamiento en condiciones financieras, y la caída en ingresos reales -al crecer los salarios por debajo de la inflación- afecta negativamente al consumo, y aunque las probabilidades de sufrir una contracción han aumentado, no pensamos que vaya a producirse una en el corto plazo y de ser así, será menos severa que las de 2000, 2008 y 2020. Centrándonos en EE. UU.

La publicación del PIB para el 1º trimestre, con un -1,5%, sorprendió negativamente, pero el dato continúa mostrando la imagen de un consumidor resiliente, a pesar de la pérdida de poder adquisitivo.

Este 2º trimestre se saldará con otro -1,5% de acuerdo a los cálculos de la Fed de Atlanta, y el riesgo es a la baja cosa que certificaría que esta economía ha entrado en "recesión técnica"

Proyectamos una paulatina disminución en actividad industrial que llevaría al índice de manufacturas a situarse en diciembre muy cerca de 50, nivel este que separa la zona de expansión de la de contracción. Este movimiento arrastrará a la baja el crecimiento en beneficios por acción, algo que no está adecuadamente recogido en las estimaciones de los analistas.

La buena noticia es que, a pesar del dato de IPC de junio (+9.1%), es probable que hayamos tocado un pico en la serie de inflación como muestra el índice de sorpresas de Citigroup. Un efecto base favorable, o los descuentos que pondrán en práctica las grandes cadenas de distribución minorista para recortar el exceso de inventarios nos hacen ser optimistas en este sentido.

Y aunque el mercado laboral continua caliente, con 1,8 puestos vacantes por cada desempleado, los recortes en planes de contratación anunciados por Facebook, Amazon, Walmart, Tesla o Uber o un probable repunte en la tasa de participación (hasta 63%) son indicios que sugieren una moderación en salarios.

Si, efectivamente, la inflación comienza a normalizarse la Reserva Federal subirá entre 0,25% -0,5% menos de lo que descuenta el mercado, que, desde la publicación de la inflación y los comentarios de Lagarde, ha pasado de 2,8% a 3,6% a final de año. La pendiente de la curva será más pronunciada, el dólar dejara de subir y los índices de condiciones financieras se relajarán extendiendo algo más la longevidad de este ciclo.

La cercanía de las elecciones de noviembre acerca posturas entre republicanos y demócratas y en las próximas semanas podría anunciarse un estímulo fiscal de más de 500K millones.

La situación en Europa es más complicada

Los sueldos han crecido la mitad que en EE. UU y por lo tanto el poder adquisitivo del consumidor se ha visto más afectado. Indicadores adelantados de confianza y sentimiento empresarial como el ZEW o el Ifo alemán están en niveles de marzo 2020 y apuntan a un frenazo muy brusco en actividad económica.

La persistencia de niveles de inflación elevados ha obligado a los miembros del BCE a cambiar el discurso, comenzando a defender tasas de depósito positivas a final de año

Sin embargo, a diferencia de lo que sucede al otro lado del Atlántico, en Europa el 80% del aumento en IPC se debe a factores transitorios derivados de la crisis en Ucrania que afecta al gas, la electricidad, el transporte y los alimentos.

Al ser la oferta y no tanto la demanda la causa del problema, es improbable que Lagarde suba los tipos hasta el 1,2% a mediados de 2023. Menos aún ante el creciente riesgo de una suspensión de las exportaciones de gas ruso, que representan un 40% del total de lo que consumimos en Europa.

En China

El número semanal de nuevos infectados ha caído un 85% respecto a donde se encontraba en abril, y las autoridades levantan las restricciones que afectaban a Shanghái y a Pekín.

Esto es relevante porque herramientas de política monetaria como los recortes en niveles de reservas bancarias o en la tasa preferencial de préstamos no son tan efectivas cuando la movilidad se limita y se mantienen los confinamientos por eso se hace necesario un apoyo más directo a las familias para compensar la caída de 7% en las ventas minoristas y el repunte en paro desde el 5% al 6,7%.

En este sentido el politburó, consciente de la dificultad de conciliar su política de "tolerancia cero" ante el covid con sus objetivos de crecimiento, ha lanzado hasta 33 iniciativas encaminadas a estimular el consumo.

Una política fiscal y monetaria más expansivas desde China ponen presión sobre la cotización del yuan.

Y en cuanto al dólar

La ampliación en diferenciales de tipos reales y la volatilidad en el mercado de renta fija, pero sobre todo la búsqueda de refugio de los inversores, preocupados por la situación sanitaria en China y la crisis en Ucrania son los motivos principales del buen comportamiento del dólar.

En la medida en que esos riesgos geopolíticos vayan disipándose, y teniendo en cuenta la sobrevaloración de la divisa estadounidense, de 20% contra el euro por cálculo de paridad de poder adquisitivo, y el exceso de optimismo de los operadores que mantienen las posiciones especulativas más abultadas de los últimos 10 años, el dólar podría empezar a debilitarse los próximos meses impulsando el atractivo relativo de la inversión en emergentes en general y latinoamericanos -muy ligados a la producción de materias primas-en particular.

En renta variable, el foco en controlar la inflación aleja el precio de ejercicio de la "put de la Fed" en un contexto donde las valoraciones ya incorporan mucho de las malas noticias asociadas con el drenaje de liquidez y los riesgos geopolíticos.

Una moderación en inflación disminuiría la presión en tipos de interés dando soporte a las cotizaciones, aunque habrá que seguir con atención las revisiones a la baja en crecimiento de beneficios por acción, que pueden continuar los próximos meses.

El brusco aumento en la rentabilidad a vencimiento de los bonos tesoro parece excesivo a corto plazo, como dejan de manifiesto las comparativas con índices como el de sorpresas macroeconómicas de Citigroup, el relativo oro/cobre (que en una buena herramienta para medir el optimismo/pesimismo respecto a actividad económica) o la ratio de acciones cíclicas sobre defensivas.

En crédito, los diferenciales de HY han ampliado hasta situarse por encima de los 500pbs. Esta valoración es bastante más razonable que los 283 pbs con los que cerrábamos 2021, pero aún está lejos del dígito doble asociado a recesiones

e, incluso, de los >800 alcanzados en 2015. El aumento en probabilidades de recesión anticipa un deterioro en las condiciones de crédito para empresas grandes y medianas (gráfica facilidad de acceso al crédito SLO C&I y modelo de probabilidades de recesión) que impulsará al alza las tasas de impago

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta fija mantenemos la infra ponderación en duraciones aunque comenzamos a ver valor, sobre todo en el tramo corto de la curva. El deterioro del cuadro macroeconómico y la rapidez y contundencia de los mercados para descontar las próximas subidas de la Fed y del BCE nos hacen pensar que de aquí a diciembre las rentabilidades a vencimiento, en un entorno de alta volatilidad, no tendrán demasiado recorrido adicional al alza. La salud de las empresas, a pesar de la desaceleración, sigue siendo razonablemente buena y los diferenciales de crédito han ampliado a niveles más razonables. No obstante el riesgo de un parón en actividad más severo nos hace ser conservadores.

Respecto a los mercados de acciones, conservamos una posición neutral respecto a la inversión en renta variable a la espera de un ajuste en estimaciones de beneficios por acción que refleje de forma más realista la ralentización a nivel macro que tomara inercia de cara al final de ejercicio. Hay que tener en cuenta que las caídas en precio sufridas desde enero se explican exclusivamente por la compresión en múltiplos; las valoraciones comienzan a normalizarse pero las expectativas de crecimiento en beneficios se mantienen en zona de optimismo.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuido en -45.092.725 euros, el número de accionistas ha aumentado en 132 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -4,74 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,41 %.

Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- * ACC. MERCK & CO INC.US (rendimiento 0,16 %)
- * PART. NB UNCORRELATED STRAT EUR IA (rendimiento 0,14 %)
- * ACC. STEEL DYNAMICS INC (rendimiento 0,23 %)
- * FUTURO S&P 500 EMINI JUN 22 (rendimiento 0,21 %)
- * FUTURO EUROSTOXX 50 JUN 22 (rendimiento 0,14 %)

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- * NORDEA FUNDS (2 % sobre patrimonio)
- * NEUBERGER BERMAN (1,05 % sobre patrimonio)
- * LEMANIK ASSET MANAGE (2,13 % sobre patrimonio)

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

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el período objeto de análisis ha sido del -4,74 %.

Por tipología de activos, al inicio del período la sociedad se encontraba invertida en un 62,84 % en renta fija, 19,00 % renta variable, 1,98 % en fondos de retorno absoluto y el 16,03 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 88,19 % estaría concentrado en activos denominados en euros

mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 10,71 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 60,40 % en renta fija, 16,61 % renta variable, 1,05 % retorno absoluto y 21,46 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- * B. ESTADO 0% 31/05/2024 Peso: 4,85 %
- * TREASURY 2,5% 31/03/2027 Peso: 3,08 %
- * FRTR 0% 25/02/2027 Peso: 2,94 %
- * BTPS 0% 29/11/2023 Peso: 2,33 %
- * FRTR 1,75% 25/11/2024 Peso: 2,15 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * BTPS 1,35% 15/04/2022 Peso: 2,59 %
- * PICTET CHINESE LC DEBT J EUR A Peso: 2,07 %
- * BPCE FL 09/03/2022 Peso: 1,58 %
- * FCC AQUALIA 1,413% 08/06/2022 Peso: 1,43 %
- * SNAM FLOAT 21/02/2022 Peso: 1,05 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

- * Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 8,91 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 280.129.747 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN 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.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

En renta variable, el foco en controlar la inflación aleja el precio de ejercicio de la "put de la Fed" en un contexto donde las valoraciones ya incorporan mucho de las malas noticias asociadas con el drenaje de liquidez y los riesgos geopolíticos.

Una moderación en inflación disminuiría la presión en tipos de interés dando soporte a las cotizaciones, aunque habrá que seguir con atención las revisiones a la baja en crecimiento de beneficios por acción, que pueden continuar los próximos meses.

El brusco aumento en la rentabilidad a vencimiento de los bonos tesoro parece excesivo a corto plazo, como dejan de manifiesto las comparativas con índices como el de sorpresas macroeconómicas de Citigroup, el relativo oro/cobre (que

en una buena herramienta para medir el optimismo/pesimismo respecto a actividad económica) o la ratio de acciones cíclicas sobre defensivas.

En crédito, los diferenciales de HY han ampliado hasta situarse por encima de los 500pbs. Esta valoración es bastante más razonable que los 283 pbs con los que cerrábamos 2021, pero aún está lejos del dígito doble asociado a recesiones e, incluso, de los >800 alcanzados en 2015. El aumento en probabilidades de recesión anticipa un deterioro en las condiciones de crédito para empresas grandes y medianas (gráfica facilidad de acceso al crédito SLO C&I y modelo de probabilidades de recesión) que impulsará al alza las tasas de impago

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H33 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,29 2024-05-31	EUR	44.061	4,85	0	0,00
ES0000012G26 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	11.563	1,27	12.579	1,32
ES00000121G2 - BONO ESTADO ESPAÑOL 4,80 2024-01-31	EUR	207	0,02	211	0,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		55.831	6,14	12.790	1,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0313040075 - BONO B. MARCH 0,10 2025-11-17	EUR	0	0,00	8.475	0,89
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	3.991	0,44	4.561	0,48
ES0205045018 - BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10	EUR	0	0,00	1.327	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.991	0,44	14.363	1,51
ES0313040075 - BONO B. MARCH 0,10 2025-11-17	EUR	8.118	0,89	0	0,00
ES0205045018 - BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10	EUR	1.301	0,14	0	0,00
ES0205045000 - BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,63 2022-04-21	EUR	0	0,00	8.014	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.419	1,03	8.014	0,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		69.240	7,61	35.166	3,69
ES0505087744 - PAGARE FORTIA ENERGIA 0,50 2023-04-11	EUR	3.685	0,41	0	0,00
ES05329452X9 - PAGARE TUBACEX 0,89 2022-06-22	EUR	0	0,00	1.991	0,21
ES05329453B3 - PAGARE TUBACEX 0,59 2022-03-21	EUR	0	0,00	1.997	0,21
ES0505047490 - PAGARE BARCELO CORP.EMPRES. 0,93 2022-05-30	EUR	0	0,00	2.488	0,26
ES0505438244 - PAGARE URBASER SA 0,26 2022-02-22	EUR	0	0,00	1.999	0,21
ES05297430Z8 - PAGARE ELECENOR 0,08 2022-02-18	EUR	0	0,00	7.898	0,83
ES0582870I06 - PAGARE SACYR SA 1,42 2022-09-22	EUR	1.974	0,22	1.974	0,21
ES05329453E7 - PAGARE TUBACEX 0,67 2022-04-25	EUR	0	0,00	3.787	0,40
ES0505087595 - PAGARE FORTIA ENERGIA 0,02 2022-04-11	EUR	0	0,00	3.000	0,31
ES0536463385 - PAGARE AUDAX RENOVABLES SA 0,45 2022-04-11	EUR	0	0,00	2.993	0,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.659	0,63	28.128	2,95
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012B39 - REPO B. MARCH 0,46 2022-07-01	EUR	29.915	3,29	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		29.915	3,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		104.814	11,53	63.295	6,64
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	2.326	0,26	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	3.217	0,35	5.745	0,60
TOTAL RV COTIZADA		5.543	0,61	5.745	0,60
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.543	0,61	5.745	0,60
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		110.357	12,14	69.040	7,24
FR0014003513 - BONO ESTADO FRANCES 1,31 2027-02-25	EUR	26.666	2,93	0	0,00
FR0011962398 - BONO ESTADO FRANCES 1,75 2024-11-25	EUR	19.428	2,14	0	0,00
IT0005482309 - BONO ESTADO ITALIANO 0,32 2023-11-29	EUR	21.159	2,33	0	0,00
IT0005419848 - BONO ESTADO ITALIANO 0,50 2026-02-01	EUR	27.043	2,97	28.694	3,01
IT0005416570 - BONO ESTADO ITALIANO 0,95 2027-09-15	EUR	5.331	0,59	5.853	0,61
PTOTEKOE0011 - BONO ESTADO PORTUGUES 2,88 2025-10-15	EUR	11	0,00	10.328	1,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		99.638	10,96	44.875	4,70
IT0005366007 - BONO ESTADO ITALIANO 1,00 2022-07-15	EUR	0	0,00	205	0,02
IT0005086886 - BONO ESTADO ITALIANO 1,35 2022-04-15	EUR	0	0,00	24.826	2,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	25.031	2,62
US91282CEF41 - BONO RESERVA FEDERAL AMERICANA 2,50 2027-03-31	USD	27.834	3,06	0	0,00
XS1146286205 - BONO VERIZON 2,63 2031-12-01	EUR	3.971	0,44	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1493328477 - BONO ENI 1,13 2028-09-19	EUR	5.441	0,60	0	0,00
XS2248451978 - BONO BANKAMERICA CORP 0,65 2031-10-26	EUR	3.950	0,43	0	0,00
DE000A2TSDE2 - BONO DEUTSCHE TELEKOM 1,75 2031-03-25	EUR	4.630	0,51	0	0,00
XS2389353264 - BONO GOLDMAN SACHS 0,75 2032-03-23	EUR	4.498	0,49	0	0,00
XS1706921951 - BONO ESSELUNGA SPA 0,88 2023-10-25	EUR	3.341	0,37	3.440	0,36
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	18.162	2,00	18.338	1,92
XS1316569638 - BONO AUTOSTRADA BRESCIA V 1,88 2025-11-04	EUR	4.671	0,51	5.170	0,54
XS1401114811 - BONO MOL HUNGARIAN OIL 2,63 2023-04-28	EUR	0	0,00	2.207	0,23
XS1851268893 - BONO BLACKSTONE PP EUR 2,20 2025-07-24	EUR	0	0,00	2.645	0,28
XS2408458227 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 1,63 2023-11-16	EUR	2.021	0,22	2.100	0,22
XS2398745849 - BONO BLACKSTONE PP EUR 0,13 2023-10-20	EUR	0	0,00	7.092	0,74
XS1596739364 - BONO MADRILEÑA RED DE GAS 1,38 2025-04-11	EUR	1.999	0,22	2.160	0,23
DE000A2YN6V1 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,88 2023-03-06	EUR	0	0,00	7.636	0,80
XS2363989273 - BONO LAR ESPAÑA REAL 1,75 2026-07-22	EUR	3.174	0,35	3.673	0,38
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,00 2024-07-14	EUR	3.743	0,41	3.981	0,42
XS2356039268 - BONO GTC AURORA LUXEM 2,25 2026-06-23	EUR	3.141	0,35	4.043	0,42
XS1829325239 - BONO TRIUM INVEST 3,00 2025-09-11	EUR	1.966	0,22	2.188	0,23
XS1439749281 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,13 2024-10-15	EUR	0	0,00	3.271	0,34
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR 3,02 2024-03-06	EUR	1.372	0,15	1.477	0,15
XS2154325489 - BONO SYNGENTA AG 3,38 2026-04-16	EUR	4.046	0,44	4.417	0,46
XS1523028436 - BONO IMPT OPER PARTNESP 3,33 2025-03-24	EUR	1.747	0,19	1.962	0,21
XS1935128956 - BONO IMMOFINANZ 2,63 2023-01-27	EUR	0	0,00	3.920	0,41
FR0013144201 - BONO TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-04-07	EUR	1.838	0,20	2.040	0,21
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR 1,74 2024-07-19	EUR	2.236	0,25	2.451	0,26
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	3.371	0,37	3.644	0,38
XS2071622216 - BONO CROWN EURO HOLDING 0,75 2023-02-15	EUR	0	0,00	5.726	0,60
IT0004917842 - BONO MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	0	0,00	1.318	0,14
XS2082324018 - BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	0	0,00	9.418	0,99
CH0591979635 - BONO CREDIT SUISSE AG LON 0,45 2026-01-16	EUR	0	0,00	9.332	0,98
XS1991397545 - BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR	4.909	0,54	5.154	0,54
XS1951313680 - BONO IMPERIAL BRANDS 1,13 2023-08-14	EUR	0	0,00	2.046	0,21
XS2200215213 - BONO INFRASTR. WIRELESS 1,88 2026-07-08	EUR	5.631	0,62	6.260	0,66
XS2258558464 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,13 2023-11-16	EUR	2.934	0,32	3.004	0,31
XS1811213781 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR	0	0,00	4.557	0,48
XS2081611993 - BONO AZIMUT HOLDNG SA 1,63 2024-12-12	EUR	2.809	0,31	2.985	0,31
FR0013322146 - BONO RCI BANQUE SA 0,00 2025-03-12	EUR	0	0,00	1.281	0,13
XS1799039976 - BONO SANTANDER UK GROUP 0,31 2024-03-27	EUR	0	0,00	4.522	0,47
XS1317732771 - BONO MOLNLYCKE HOLDING 1,75 2024-02-28	EUR	3.064	0,34	3.166	0,33
XS2193969370 - BONO UPJOHN FINANCE 1,02 2024-06-23	EUR	2.235	0,25	2.370	0,25
XS1724512097 - BONO BBVA 0,10 2023-12-01	EUR	0	0,00	5.407	0,57
XS2054209320 - BONO WINTERSHALL DEA FIN 0,45 2023-09-25	EUR	5.156	0,57	5.318	0,56
XS2107332483 - BONO GOLDMAN SACHS 0,00 2023-04-21	EUR	0	0,00	2.988	0,31
FR0013321791 - BONO SOCIETE GENERALE 0,00 2023-03-06	EUR	0	0,00	5.565	0,58
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE 1,88 2025-05-28	EUR	9.265	1,02	10.050	1,05
XS2178769076 - BONO FRESENIUS MEDICAL 1,00 2026-05-29	EUR	2.123	0,23	2.375	0,25
XS217552390 - BONO AMADEUS SA 2,50 2024-05-20	EUR	3.519	0,39	3.671	0,38
FR0013512944 - BONO PEUGEOT SA 2,75 2026-05-15	EUR	0	0,00	4.253	0,45
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	6.952	0,76	7.120	0,75
IT0005204406 - BONO UNICREDITO ITALIANO 0,13 2024-08-31	EUR	0	0,00	4.493	0,47
PTMENXOM0006 - BONO MOTA-ENGL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	788	0,09	5.019	0,53
IT0005199267 - BONO UNICREDITO ITALIANO 0,16 2023-06-30	EUR	0	0,00	4.517	0,47
XS1379158048 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 5,13 2023-03-15	EUR	0	0,00	2.325	0,24
XS1730873731 - BONO ARCELOR MITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	0	0,00	2.818	0,30
XS1823532996 - BONO BNP PARIBAS 0,06 2023-05-22	EUR	0	0,00	5.541	0,58
XS1824425265 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,84 2023-08-24	EUR	0	0,00	6.323	0,66
XS1756434194 - BONO BNP PARIBAS 0,00 2023-01-19	EUR	0	0,00	12.394	1,30
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR 0,17 2023-11-15	EUR	0	0,00	8.941	0,94
XS1717591884 - BONO SANT.CENTHISPI 0,19 2024-11-21	EUR	0	0,00	18.662	1,96
XS1788515788 - BONO METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	0	0,00	3.584	0,38
XS1616341829 - BONO SOCIETE GENERALE 0,24 2024-05-22	EUR	0	0,00	4.967	0,52
XS1689234570 - BONO SANT.CENTHISPI 0,21 2023-03-28	EUR	0	0,00	3.037	0,32
XS1788584321 - BONO BBVA 0,04 2023-03-09	EUR	0	0,00	7.554	0,79
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	201	0,02	210	0,02
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR	0	0,00	5.802	0,61
XS1691349523 - BONO GOLDMAN SACHS 0,08 2023-09-26	EUR	0	0,00	10.037	1,05
XS1681855539 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,00 2023-10-05	EUR	0	0,00	4.531	0,47
XS1718393439 - BONO GAS NATURAL FINANCE 0,88 2025-05-15	EUR	2.192	0,24	2.353	0,25
XS1551678409 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	0	0,00	5.128	0,54
XS1657934714 - BONO CELLNEX TELECOM 1,68 2027-08-03	EUR	0	0,00	4.191	0,44
XS1602557495 - BONO BANKAMERICA CORP 0,21 2023-05-04	EUR	0	0,00	708	0,07
XS1211040917 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,25 2023-03-31	EUR	0	0,00	4.269	0,45
XS1185941850 - BONO SPP INFRASTRUCTURE 2,63 2025-02-12	EUR	0	0,00	1.512	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		158.930	17,48	324.655	34,01
XS2292263121 - BONO MORGAN STANLEY RF 0,50 2031-02-07	EUR	4.004	0,44	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1401114811 - BONO MOL HUNGARIAN OIL 2,63 2023-04-28	EUR	2.155	0,24	0	0,00
DE000A2YN6V1 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,88 2023-03-06	EUR	7.373	0,81	0	0,00
XS1172947902 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	0	0,00	2.614	0,27
XS1577957837 - BONO GLOBALWORTH REAL 2022-06-20	EUR	0	0,00	3.595	0,38
XS1791704189 - BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 2022-06-14	EUR	0	0,00	5.880	0,62
XS2071622216 - BONO CROWN EURO HOLDING 0,75 2023-02-15	EUR	5.592	0,62	0	0,00
IT0004917842 - BONO MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	1.304	0,14	0	0,00
CH0591979635 - BONO CREDIT SUISSE AG LON 0,44 2026-01-16	EUR	7.905	0,87	0	0,00
XS1811213781 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR	4.403	0,48	0	0,00
FR0013322146 - BONO RCI BANQUE SA 0,08 2025-03-12	EUR	1.245	0,14	0	0,00
XS1799039976 - BONO SANTANDER UK GROUP 0,26 2024-03-27	EUR	4.489	0,49	0	0,00
XS1724512097 - BONO BBVA 0,14 2023-12-01	EUR	5.386	0,59	0	0,00
FR0013321791 - BONO SOCIETE GENERALE 0,00 2023-03-06	EUR	5.525	0,61	0	0,00
IT0005204406 - BONO UNICREDITO ITALIANO 0,17 2024-08-31	EUR	4.429	0,49	0	0,00
IT0005199267 - BONO UNICREDITO ITALIANO 0,13 2023-06-30	EUR	4.484	0,49	0	0,00
DE000A2YB699 - RENTA FIJA SCHAFFLER AG 1,13 2022-03-26	EUR	0	0,00	4.066	0,43
XS1912656375 - BONO CEZ AS 0,88 2022-11-21	EUR	2.835	0,31	2.851	0,30
XS1843449809 - BONO TAKEDA 0,57 2022-11-21	EUR	3.061	0,34	3.070	0,32
XS1730873731 - BONO ARCELOR MITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	2.798	0,31	0	0,00
XS1823532996 - BONO BNP PARIBAS 0,09 2023-05-22	EUR	5.520	0,61	0	0,00
XS1756434194 - BONO BNP PARIBAS 0,00 2023-01-19	EUR	12.311	1,35	0	0,00
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR 0,21 2023-11-15	EUR	8.687	0,96	0	0,00
XS1717591884 - BONO SANT.CENTHISPI 0,22 2024-11-21	EUR	18.462	2,03	0	0,00
XS1788515788 - BONO METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	3.419	0,38	0	0,00
XS1616341829 - BONO SOCIETE GENERALE 0,27 2024-05-22	EUR	4.934	0,54	0	0,00
XS1325825211 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 2,15 2022-11-25	EUR	5.323	0,59	5.354	0,56
XS1689234570 - BONO SANT.CENTHISPI 0,16 2023-03-28	EUR	3.026	0,33	0	0,00
XS1144086110 - BONO AT&T INC 2022-06-01	EUR	0	0,00	4.827	0,51
XS1788584321 - BONO BBVA 0,10 2023-03-09	EUR	7.532	0,83	0	0,00
XS1767930826 - BONO FORD MOTOR 0,00 2022-12-07	EUR	4.263	0,47	4.351	0,46
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE SA 0,00 2023-01-12	EUR	5.773	0,63	0	0,00
XS1691349523 - BONO GOLDMAN SACHS 0,43 2023-09-26	EUR	10.014	1,10	0	0,00
XS1681855539 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,04 2023-10-05	EUR	4.520	0,50	0	0,00
IT0005117095 - BONO CPD RETI 1,88 2022-05-29	EUR	0	0,00	944	0,10
XS1551678409 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	4.998	0,55	0	0,00
XS1691349796 - BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR	3.913	0,43	3.934	0,41
XS1657934714 - BONO CELLNEX TELECOM 1,70 2022-08-03	EUR	3.771	0,41	0	0,00
DE000DL19TQ2 - BONO DEUTSCHE BANK 0,24 2022-05-16	EUR	0	0,00	9.972	1,04
XS1627337881 - BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	0	0,00	13.872	1,45
FR0013260486 - BONO RCI BANQUE SA 0,08 2022-03-14	EUR	0	0,00	2.518	0,26
XS1557268221 - BONO SANT.CENTHISPI 1,38 2022-02-09	EUR	0	0,00	4.227	0,44
FR0013241130 - BONO BPCE SA 0,49 2022-03-09	EUR	0	0,00	15.421	1,62
XS1568906421 - BONO SNAM RETE GAS 0,04 2022-02-21	EUR	0	0,00	10.044	1,05
XS1558022866 - BONO WELLS FARGO 0,00 2022-01-31	EUR	0	0,00	4.009	0,42
XS1258908901 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2022-06-24	EUR	0	0,00	1.083	0,11
XS1416688890 - BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-05-23	EUR	0	0,00	5.326	0,56
XS1169199152 - BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	0	0,00	1.037	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		173.456	19,08	108.995	11,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		432.024	47,52	503.556	52,75
XS2424488984 - PAGARE MELIA HOTELS 0,91 2022-06-17	EUR	0	0,00	1.593	0,17
XS2393608406 - PAGARE EUSKALTEL SA 0,04 2022-01-31	EUR	0	0,00	1.900	0,20
PTME14JM0052 - PAGARE MOTA-ENGLI SGPS SA 2,28 2022-01-20	EUR	0	0,00	4.648	0,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	8.140	0,86
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		432.024	47,52	511.697	53,61
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORM CE	EUR	4.479	0,49	0	0,00
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	4.134	0,45	0	0,00
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	3.780	0,42	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	1.867	0,21	5.889	0,62
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	3.671	0,40	5.715	0,60
GB0009223206 - ACCIONES SMITH NEPHEW	GBP	2.669	0,29	5.344	0,56
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	0	0,00	5.009	0,52
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	3.004	0,33	5.659	0,59
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	3.318	0,36	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.600	0,18	0	0,00
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	0	0,00	3.429	0,36
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	0	0,00	3.077	0,32
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	3.956	0,44	3.437	0,36
US78409V1044 - ACCIONES MCGRAW HILL FINANCA	USD	4.297	0,47	0	0,00
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	2.104	0,23	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.463	0,38	5.229	0,55
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	0	0,00	3.002	0,31
NL0000235190 - ACCIONES LEADS	EUR	4.230	0,47	5.051	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	4.148	0,46	0	0,00
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	1.570	0,17	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	0	0,00	5.379	0,56
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNAT	USD	0	0,00	4.960	0,52
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	4.449	0,49	6.578	0,69
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS	USD	0	0,00	6.159	0,65
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	2.210	0,24	5.009	0,52
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	2.825	0,31	4.970	0,52
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	3.649	0,40	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	3.556	0,39	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	2.384	0,25
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	1.535	0,17	6.213	0,65
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	3.726	0,41	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	3.338	0,37	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.710	0,19	4.793	0,50
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	3.413	0,38	4.482	0,47
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	4.544	0,50	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	4.152	0,46	5.152	0,54
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	0	0,00	2.830	0,30
FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	4.252	0,47	5.635	0,59
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON	USD	4.152	0,46	6.712	0,70
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	3.904	0,43	2.982	0,31
FR0000121014 - ACCIONES VMH Moët Hennessy	EUR	4.072	0,45	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANKAMERICA CORP	USD	3.681	0,40	2.430	0,25
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	3.828	0,42	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	2.921	0,32	3.008	0,32
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	3.322	0,37	6.383	0,67
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	3.850	0,42	5.393	0,57
US9311421039 - ACCIONES WALL- MART STORES	USD	0	0,00	6.364	0,67
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	4.774	0,53	6.200	0,65
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	0	0,00	5.876	0,62
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	4.261	0,47	4.893	0,51
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	3.315	0,36	3.232	0,34
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	3.575	0,39	6.686	0,70
FR0000131104 - ACCIONES IH - EXANE BNP PARIBA	EUR	4.157	0,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		145.462	16,01	175.543	18,39
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		145.462	16,01	175.543	18,39
LU0765416804 - PARTICIPACIONES LEMANIK ASSET MANAGE	USD	19.336	2,13	4.789	0,50
LU2265025218 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR	0	0,00	19.745	2,07
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN	EUR	9.409	1,03	18.390	1,93
IE00BF2F4L66 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN	EUR	9.584	1,05	18.884	1,98
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	18.153	2,00	18.360	1,92
TOTAL IIC		56.481	6,21	80.167	8,40
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		633.967	69,74	767.407	80,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		744.325	81,88	836.447	87,64

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

.

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 280.129.746,79 euros y un rendimiento total de -4.682,71 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 250.214.341,37 euros y un rendimiento total de -4.305,69 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 29.915.405,42 euros y un rendimiento total de -377,02 euros.