**NEMO CAPITAL SICAV, S.A.**

**Nº Registro CNMV:** 3747

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**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.bancamarch.es.

**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:** 20/04/2012

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

**Categoría**
Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**
Política de inversión: La sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.
La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.
No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.
La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

**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 | 2021 | 2020 |
|---|---|---|---|---|
| Índice de rotación de la cartera | 0,10 | 0,20 | 0,61 | 1,07 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,46 | -0,44 | -0,49 | -0,40 |

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|---|---|
| Nº de acciones en circulación | 3.739.039,00 | 3.749.039,00 |
| Nº de accionistas | 106,00 | 106,00 |
| 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 | 6.417 | 1,7162 | 1,7051 | 1,7524 |
| 2020 | 6.287 | 1,6484 | 1,3461 | 1,7772 |
| 2019 | 6.702 | 1,7146 | 1,4624 | 1,7203 |
| 2018 | 5.837 | 1,4726 | 1,4585 | 1,6131 |

**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 | 0,19 | 0,00 | 0,19 | 0,56 | 0,00 | 0,56 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,03 | | | 0,07 | patrimonio | |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

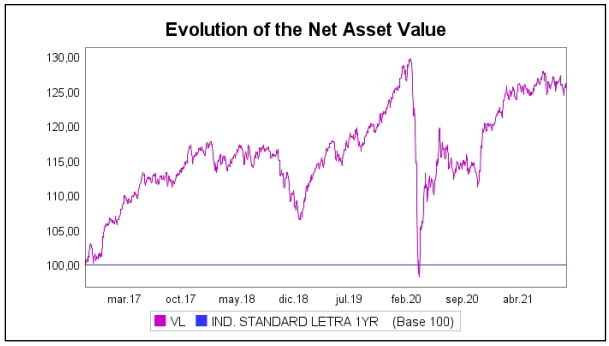
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 4,11 | -1,42 | 0,99 | 4,58 | 5,70 | -3,86 | 16,43 | -7,14 | 6,40 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,77 | 0,26 | 0,26 | 0,25 | 0,26 | 1,02 | 1,02 | 0,99 | 1,00 |

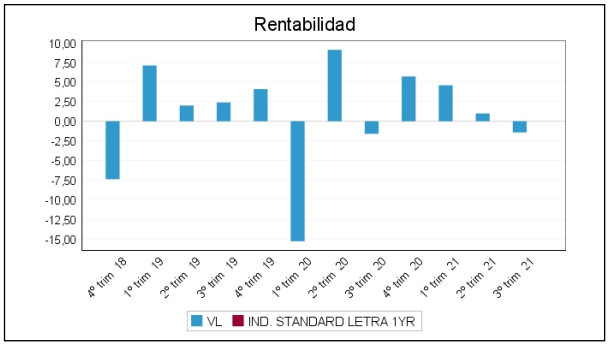
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

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




**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 6.201 | 96,63 | 6.196 | 94,93 |
| * Cartera interior | 2.132 | 33,22 | 2.275 | 34,86 |
| * Cartera exterior | 4.055 | 63,19 | 3.900 | 59,75 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 10 | 0,16 | 16 | 0,25 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 3 | 0,05 | 3 | 0,05 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 163 | 2,54 | 282 | 4,32 |
| (+/-) RESTO | 53 | 0,83 | 49 | 0,75 |
| TOTAL PATRIMONIO | 6.417 | 100,00 % | 6.527 | 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 periodo anterior |
|---|---|---|---|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 6.527 | 6.533 | 6.287 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -0,27 | -1,08 | -1,97 | -75,26 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -1,43 | 0,99 | 3,99 | -245,39 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,18 | 1,24 | 4,80 | -194,72 |
| + Intereses | 0,36 | 0,35 | 1,28 | 1,56 |
| + Dividendos | 0,30 | 0,37 | 0,80 | -17,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,41 | 0,38 | 2,15 | 6,90 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -2,35 | 1,25 | 2,80 | -287,89 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,33 | -1,68 | -2,85 | -119,70 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,25 | 0,63 | 0,62 | -139,80 |
| ± Otros resultados | 0,01 | -0,05 | 0,00 | -126,92 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,25 | -0,26 | -0,81 | -1,14 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,19 | -0,19 | -0,56 | 1,21 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,07 | 1,23 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,03 | -0,10 | 1,90 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,02 | -0,04 | -54,59 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,01 | -0,04 | -84,62 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -3.842,86 |
| + 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 | -3.842,86 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 6.417 | 6.527 | 6.417 | |

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

## 3. Inversiones financieras

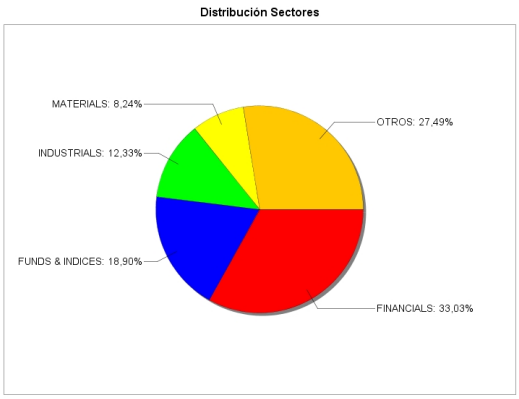
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 644 | 10,03 | 648 | 9,92 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | 644 | 10,03 | 648 | 9,92 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.124 | 17,50 | 1.255 | 19,22 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | 1.124 | 17,50 | 1.255 | 19,22 |
| **TOTAL IIC** | 365 | 5,69 | 373 | 5,71 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | 2.132 | 33,22 | 2.275 | 34,85 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.227 | 19,13 | 1.197 | 18,34 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | 1.227 | 19,13 | 1.197 | 18,34 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.890 | 29,46 | 1.781 | 27,30 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | 1.890 | 29,46 | 1.781 | 27,30 |
| **TOTAL IIC** | 848 | 13,22 | 893 | 13,69 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | 3.965 | 61,81 | 3.872 | 59,33 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | 6.098 | 95,03 | 6.147 | 94,18 |

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 |
|---|---|---|---|
| FUTURO S&P 500 MINI MAR22 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3950 18/03/2022 | 3 | Cobertura |
| | | | |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|---|---|---|
| FUTURO S&P 500 MINI MAR22 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3950 18/03/2022 | 2 | Cobertura |
| FUTURO S&P 500 MINI MAR22 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3950 18/03/2022 | 3 | Cobertura |
| FUTURO S&P 500 MINI MAR22 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3950 18/03/2022 | 7 | Cobertura |
| IND. EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3850 18/03/2022 | 2 | Cobertura |
| IND. EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3850 18/03/2022 | 1 | Cobertura |
| IND. EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3850 18/03/2022 | 2 | Cobertura |
| IND. EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3850 18/03/2022 | 5 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 25 | |
| **TOTAL DERECHOS** | | 25 | |
| ACC. CARNIVAL CORP | V/ Opc. CALL OPC. CARNIVAL (V) C27,5 19/11/2021 | 48 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 48 | |
| **TOTAL OBLIGACIONES** | | 48 | |

## 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 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: 64.763,92 euros

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

Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC por importe: 873,47 euros

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 3.387.988,00 participaciones que supone 90,61 % del patrimonio

## 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.
18 meses después del inicio de la pandemia la economía global da muestras evidentes de estar avanzando en el proceso de recuperación. De acuerdo a sus pronósticos más recientes la OCDE anticipa un crecimiento en PIB global del 5,8% (mejorando su estimado de marzo en 0,2%) para 2021 y de 4,4% para 2022.
El cambio de discurso de la Fed en junio, marca la transición del estadio de recuperación al de expansión, que conlleva mayor volatilidad.
La dilución del efecto base, el regreso a la normalidad social y la mejora paulatina del "shock" por el lado de la oferta debería reflejarse en una moderación en los índices de precios. No obstante, la inflación permanecerá en el medio plazo por encima del objetivo de los bancos centrales.
La tendencia alcista en índices de precios, que se traduce en un retiro paulatino de condiciones monetarias acomodaticias, mantiene su vigencia. El fuerte dato de IPC (desde 3,3% hasta 4,9% en el tercer trimestre) en Nueva Zelanda y la retórica de Andrew Bailey (Gobernador del Banco de Inglaterra) respecto a la necesidad de "actuar", mantienen la tensión en las curvas de tipos (OIS) que ya descuentan hasta tres subidas en Reino Unido para 2022 cuando solo apuntaban a una el mes pasado. El endurecimiento en el discurso del Banco de Inglaterra, muestra la tendencia compartida por un creciente número de banqueros centrales que se sienten cada vez más incómodos con los riesgos inflacionistas
El dato de septiembre IPC en EE.UU. no atempera la preocupación y crece un 0,4% (hasta 5,4%); los precios de energía y alimentos suben un 1,25% y un 0,95% respectivamente mientras que el owners equivalent rent (OER, renta equivalente al propietario) se apunta el mayor aumento desde 2006 (0,44%). Tampoco encontramos consuelo en el índice subyacente (sólo sube un 0,2%, en línea con el consenso de economistas), que se expone a rebotes una vez superado el bache de los contagios por Delta; por segundo mes consecutivo cae el precio de los billetes de avión (6,4%), el de coches de alquiler (2,9%) y el de restauración (0,6%). Es previsible que estos subíndices recuperen en octubre y noviembre dando impulso al índice general. la disminución en nuevos contagios, la obligatoriedad de estar vacunado en EE. UU, las capsulas de Merck que pronto obtendrán la aprobación de la FDA y las fiestas navideñas estimularán la demanda de ocio y viajes.
El cuello de botella en el suministro de semiconductores sigue afectando a la industria automotriz y el precio de los coches nuevos se disparó un 1,3% en septiembre (y un 8,8% en lo que llevamos de año), de forma que el coste de la segunda mano (y del alquiler) volverán a subir tras caer el mes pasado; aunque la administración Biden comienza a desplegar medidas para desatascar las cadenas de abastecimiento, los frutos de sus iniciativas no serán inmediatos.
De hecho, el FMI ha publicado la revisión de sus perspectivas económicas advirtiendo a los bancos centrales del mundo que deben estar "muy, muy atentos" a la hora de vigilar incrementos adicionales en los índices de precios. Sugerencia ésta, que parece estar tomándose al pie de la letra. Contamos más de 70 subidas de tipos en lo que llevamos de ejercicio y más de un 60% de los banqueros centrales de países emergentes embarcados en ciclos alcistas en el precio del dinero; entre las economías desarrolladas de momento sólo aparecen en la lista Noruega y Nueva Zelanda, pero el Banco de Inglaterra ya ha avisado y el Banco de Canadá puede verse arrastrado por el pelotón.
Aunque el déficit primario ajustado a ciclo subirá a del 7,7% actual al 4,7% en 2022, la austeridad fiscal no será ni mucho menos tan marcada como después de la crisis SubPrime. Una mayor predisposición al gasto facilitara que la expansión dure más. En EE.UU, el ya pactado nuevo gasto en infraestructura física ($0.55 billones) unido al que estaría implícito en el proyecto presupuestario, de infraestructura "social" (ayuda a las familias, educación, energías limpias, innovación I+D, sanidad) incrementaría el déficit de $1,2 a $1,7 billones los próximos diez años; este impulso adicional de cerca del 1% al PIB mitigaría el precipicio fiscal -y su impacto económico vía consumo- al que se enfrentan las familias estadounidenses con ingresos inferiores a $75.000 dólares, al haberse suspendido en septiembre las ayudas extraordinarias al desempleo -y al haber dispuesto ya de casi todo el dinero que el gobierno les regaló con el pago de los tres cheques-. En Europa, el plan Next Generation podría impulsar la economía española en 0,8% en 2022 y en casi 0,6% a la dl la Zona Euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 -110.116 euros, el número de accionistas se ha mantenido y

la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -1,42 %
El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,26 %, de los cuales un 0,26 % corresponde a gastos directos y un 0 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.
Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:
* ACC. REPSOL (rendimiento 0,14 %)
* ACC. AIRBUS GROUP NV (FP) (rendimiento 0,13 %)
* MOBY 7,75% 15/02/2023 (rendimiento 0,3 %)
* BBVA 6,125% (VAR) PERPETUAL (rendimiento 0,11 %)
* SKANDINAVISKA 5,125% 13/05/2049 (rendimiento 0,1 %)
En la tabla 2.4 del presenta 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 tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC:
* AP. LECANTAL, SICAV S.A. (5,69 % sobre patrimonio)
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:
* PICTET FUNDS EUROPE (1,72 % sobre patrimonio)
* ALLIANZ GLOBAL INVES (2,63 % sobre patrimonio)
* MIRAE ASSET-FUNDROCK (1,84 % 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 periodo.
La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del -1,42 %.
Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 32,18 % en renta fija, 62,32 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 4,44 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.
En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 63,74 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 23,82 %.
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: 33,21 % en renta fija, 62,03 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 2,65 % 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
* DUFRY GROUP REG Peso: 0,84 %
* ALSTOM Peso: 0,77 %
* BL EQUITIES JAPAN BI Peso: 0,76 %
* SMITH & NEPHEW PLC Peso: 0,72 %
* CARNIVAL CORP Peso: 0,67 %
Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 2 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.
* BL EQUITIES JAPAN BI Peso: 0,97 %
* TELEFONICA NEWS JUNIO 2021 Peso: 0,09 %

b) Operativa de préstamo de valores.
N/A.
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
La IIC ha efectuado operaciones de:

* Opciones con finalidad de inversión.
Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 20,59 %
Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 0 euros
d) Otra información sobre inversiones.
A fecha del informe, la IIC tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación:
* GALAPAGOS 7% 15/06/2022: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.
Bono afectado por la quiebra de Galapagos Holding (emisor del activo).
* ACC. NMC HEALTH PLC: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.
La Sociedad está en suspensión de pagos
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.
Los miembros del Comité de Mercados Abiertos (FOMC) de la Reserva Federal incorporaron en septiembre a sus proyecciones el impacto a corto plazo de la ola de contagios por la variante Delta, ajustando sus expectativas de crecimiento ligeramente a la baja para este año (desde el 7% hasta el 5,9%) pero al alza de cara a 2022 (0,5%) y 2023 (0,1%). Por el lado de la inflación, el pronóstico subió un 0,7% hasta el 3,7% para 2021 y un 0,2% hasta el 2,3% para el próximo año, poniendo de manifiesto que Jay Powell sigue abrazando su teoría de la transitoriedad -"Aunque el impacto por el lado de la oferta es aún relevante, irá disminuyendo. A medida que esto suceda, esperamos que la inflación caiga hacia el objetivo de largo plazo"-.
Al margen de la opinión del presidente de la Fed, merece la pena prestar atención a la preocupación mostrada por nueve de los 18 miembros del FOMC, que ahora defienden en el "mapa de puntos" al menos una subida de tasas en 2022, cuando en marzo el consenso (11 de 18) abogaba por mantenerla en el 0% durante todo 2023. Esta polarización, y la incógnita respecto a que "puntos" representan a los 12 banqueros con derecho a voto, inyecta más incertidumbre.
La previsión de la mediana de los fed funds aumentó más bruscamente para 2023, hasta el 1% desde el 0,6% de junio, con 17 miembros del FOMC apoyando una política más restrictiva (con la mitad apostando por más de 4 ajustes al alza de aquí a entonces) y, como venimos sugiriendo, Powell dejó de manifiesto que - si todo va de acuerdo al plan- la Fed inaugurará el tapering en noviembre (a razón de USD10,000 millones/mes menos en compras de tesoros y USD5,000 millones/mes menos en MBSs) para dar carpetazo definitivo al programa de compras de activos a mediados del año que viene.
El reciente aplanamiento en la curva EE.UU. muestra la preocupación de los inversores ante un cambio de rumbo demasiado agresivo por parte de la Reserva Federal en respuesta a una situación que puede estar escapándose de su control. No obstante, y a pesar del repunte en la rentabilidad del bono (TIR) tesoro 10 años desde 1,3% hasta 1,67%, un crecimiento en 2022 por encima de tendencia y los riesgos inflacionistas comentados más arriba anticipan caídas adicionales en el precio de este instrumento. Aunque a medio plazo la TIR no debería colocarse muy por encima del 2,5% (porque la tasa natural de interés EE.UU se sitúa en el rango del 2% - 2,5% y porque el crecimiento de largo plazo de esta economía se proyecta en el 1,8% -2%), en el corto plazo las fuerzas de mercado y la foto técnica pueden impulsarla cerca de esa cota. Nuestro cálculo establece un valor objetivo, en base a condiciones actuales, de 2,49%. Por todo ello sugerimos una ligera infra ponderación en riesgo duración y, a pesar de unos diferenciales de crédito cerca de mínimos

que limitan el potencial alcista, mostramos preferencia por estos últimos.

El USD se ha apreciado fuertemente contra el euro desde enero ($1,23 hasta $1,16). Las posiciones largas especulativas en EUR/USD a principios del año dotaron de mayor inercia al rally en el billete verde. No obstante, la importante zona de soporte en $1,15 - $1,16 debería prevalecer.

En primer lugar, el momentum macro de Europa mejorará respecto al de EE.UU soportando una mayor solidez en su divisa. Adicionalmente la campaña de vacunación avanza más deprisa en el Viejo Continente mientras que los americanos no inmunizados muestran reticencia a inyectarse, lo que permitirá a Europa re abrir su economía más rápidamente. Las posiciones especulativas favorables al euro se han depurado sustancialmente y las expectativas de consenso respecto a la divisa única se han moderado (desde $1,24 hasta $1,20). EL dólar es contra cíclico y moneda refugio; en la medida en que la recuperación se amplía a más países aumentaran los vientos en contra al billete verde. Contra el euro, por calculo de paridad de poder adquisitivo, se muestra sobre valorado en 20% y el incremento en déficit por cuenta corriente y el estrechamiento en diferenciales de tipos reales también son vientos en contra.
Nuestra tesis respecto a la apreciación del yuan ha tomado forma más rápido de lo que anticipábamos. La desaceleración en el crédito en China está tocando a su fin, pero la ratio de reservas bancarias solo ha empezado a caer y puede arrastrar a la baja a la moneda china. La campaña regulatoria sobre multinacionales de varios sectores disminuye el apetito del inversor internacional.
Desde mayo la renta variable ha continuado al alza con una evolución dispar tanto a nivel sectorial como geográfico. Por un lado, la bajada inesperada de la TIR en el bono americano a lo largo del verano ha beneficiado a los sectores de crecimiento en detrimento de los más cíclicos (energía y materiales). Por otro, la incertidumbre regulatoria en China junto con los menores niveles de vacunación ha lastrado la evolución de la renta variable asiática. En EE.UU. y Europa los índices cotizan en máximos históricos (SP 500 y Stoxx 600) mientras que en China y Japón se han producido bajadas del -5,6% y 4,7% respectivamente.
Los beneficios empresariales en el segundo trimestre han vuelto a sorprender al alza con revisiones positivas de beneficios para 21/22e. De esta manera, la valoración de los índices no ha variado significativamente si bien en EE.UU. y Europa: se mantienen en niveles elevados El anuncio del "tapering" por parte de la FED creemos que: i) incrementará la volatilidad en el último trimestre y ii) tendrá mayor impacto en sectores de crecimiento.
De cara a final de año, y a medida que el crecimiento económico y los beneficios empresariales se normalicen, nos gustaría resaltar:
Los tipos de interés deberían reaccionar al alza: curva alemana con tipos negativos en todos los plazos y el 10 años americano por debajo del "tasa de depósito" en marzo 2020.
Los cuellos de botella por el lado de la oferta deberán relajarse para dar por bueno el mensaje de "inflación transitoria" de los Bancos Centrales. Aunque "transitorio" no necesariamente implica "corto placista"
Las oportunidades de inversión, tanto a nivel sectorial como por selección de valores, dejarán de ser tan evidentes como lo han sido en 2S20/1S21.
En este escenario, creemos que la valoración de las compañías en cartera/potenciales (margen de seguridad) como la diversificación (geográfica y sectorial) será fundamental en la última parte del año.
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 | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0813211002 - BONO\|BBVA\|5,88\|2049-09-24 | EUR | 215 | 3,35 | 0 | 0,00 |
| ES0840609012 - BONO\|CAIXABANK\|5,25\|2066-03-23 | EUR | 429 | 6,68 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 644 | 10,03 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0813211002 - BONO\|BBVA\|5,88\|2049-09-24 | EUR | 0 | 0,00 | 217 | 3,32 |
| ES0840609012 - BONO\|CAIXABANK\|5,25\|2066-03-23 | EUR | 0 | 0,00 | 431 | 6,60 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 648 | 9,92 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 644 | 10,03 | 648 | 9,92 |
| **TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 644 | 10,03 | 648 | 9,92 |
| PTGNV0AM0001 - ACCIONES\|GREENVOLT | EUR | 1 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| ES0178430106 - ACCIONES\|TELEFONICA | EUR | 0 | 0,00 | 6 | 0,09 |
| ES0105456026 - ACCIONES\|HOLALUZ | EUR | 63 | 0,98 | 70 | 1,07 |
| ES0105065009 - ACCIONES\|TALGO SA | EUR | 16 | 0,25 | 17 | 0,26 |
| ES0105025003 - ACCIONES\|MERLIN PROPERTIES | EUR | 100 | 1,56 | 99 | 1,51 |
| ES0105200002 - ACCIONES\|ABENGOA | EUR | 1 | 0,01 | 1 | 0,01 |
| ES0184262212 - ACCIONES\|VISCOFAN, S.A. | EUR | 57 | 0,88 | 59 | 0,90 |
| ES0164180012 - ACCIONES\|MIQUEL Y COSTAS | EUR | 110 | 1,71 | 137 | 2,11 |
| ES0183746314 - ACCIONES\|VIDRALA SA | EUR | 468 | 7,29 | 501 | 7,67 |
| ES0105200416 - ACCIONES\|ABENGOA | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0130960018 - ACCIONES\|ENAGAS | EUR | 58 | 0,90 | 97 | 1,49 |
| ES0178430E18 - ACCIONES\|TELEFONICA | EUR | 89 | 1,38 | 117 | 1,79 |
| ES0173516115 - ACCIONES\|REPSOL YPF | EUR | 162 | 2,53 | 152 | 2,32 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 1.124 | 17,50 | 1.255 | 19,22 |
| **TOTAL RV NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | | 1.124 | 17,50 | 1.255 | 19,22 |
| ES0158081135 - PARTICIPACIONES\|LECANTAL | EUR | 365 | 5,69 | 373 | 5,71 |
| **TOTAL IIC** | | 365 | 5,69 | 373 | 5,71 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | | 2.132 | 33,22 | 2.275 | 34,85 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| XS2076169668 - BONO\|SKANDINAVISKA ENSKIL\|5,13\|2049-05-13 | USD | 189 | 2,94 | 0 | 0,00 |
| XS1960256185 - BONO\|ABENGOA\|16,09\|2049-12-30 | EUR | 0 | 0,01 | 0 | 0,01 |
| US05946KAF84 - BONO\|BBVA\|6,13\|2049-11-16 | USD | 189 | 2,95 | 0 | 0,00 |
| XS1361301457 - BONO\|MOBY SPA\|0,00\|2023-02-15 | EUR | 50 | 0,77 | 32 | 0,49 |
| XS1694628287 - BONO\|ALMAVIVA THE ITALIAN\|7,25\|2022-10-15 | EUR | 0 | 0,00 | 105 | 1,61 |
| XS1645651909 - BONO\|CAIXABANK\|6,00\|2049-07-18 | EUR | 209 | 3,26 | 0 | 0,00 |
| XS1028942354 - BONO\|ATRADIUS FINANCE BV\|5,25\|2044-09-23 | EUR | 110 | 1,72 | 110 | 1,69 |
| US404280AS86 - BONO\|HSBC HOLDINGS RF\|6,38\|2049-12-17 | USD | 187 | 2,92 | 187 | 2,86 |
| US65557DAL55 - BONO\|NORDEA BANK AB\|6,13\|2049-12-23 | USD | 189 | 2,95 | 186 | 2,85 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.124 | 17,52 | 620 | 9,51 |
| XS2076169668 - BONO\|SKANDINAVISKA ENSKIL\|5,13\|2049-05-13 | USD | 0 | 0,00 | 183 | 2,80 |
| US05946KAF84 - BONO\|BBVA\|6,13\|2049-11-16 | USD | 0 | 0,00 | 183 | 2,80 |
| XS1694628287 - BONO\|ALMAVIVA THE ITALIAN\|7,25\|2022-10-15 | EUR | 103 | 1,61 | 0 | 0,00 |
| XS1645651909 - BONO\|CAIXABANK\|6,00\|2049-07-18 | EUR | 0 | 0,00 | 211 | 3,23 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 103 | 1,61 | 576 | 8,83 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 1.227 | 19,13 | 1.197 | 18,34 |
| **TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 1.227 | 19,13 | 1.197 | 18,34 |
| GB0009223206 - ACCIONES\|SMITH NEPHEW | GBP | 46 | 0,72 | 0 | 0,00 |
| US19260Q1076 - ACCIONES\|COINBASE GLOBAL | USD | 67 | 1,04 | 73 | 1,12 |
| FR0004125920 - ACCIONES\|AMUNDI | EUR | 31 | 0,48 | 31 | 0,48 |
| US46817M1071 - ACCIONES\|JACKSON FINANTIAL | USD | 2 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| GB00B18S7B29 - ACCIONES\|AFC ENERGY | GBP | 29 | 0,46 | 36 | 0,55 |
| NO0003067902 - ACCIONES\|HEXAGON (NO) | NOK | 23 | 0,37 | 28 | 0,43 |
| SE0006425815 - ACCIONES\|POWERCELL | SEK | 46 | 0,72 | 62 | 0,94 |
| LU1673108939 - ACCIONES\|AROUNDTOWN SA | EUR | 54 | 0,84 | 59 | 0,91 |
| NO0010081235 - ACCIONES\|NEL - HYDROGEN | NOK | 85 | 1,32 | 129 | 1,98 |
| CA5503721063 - ACCIONES\|LUNDIN MINING | CAD | 40 | 0,62 | 41 | 0,63 |
| NL0013654783 - ACCIONES\|PROSUS NV | EUR | 64 | 1,00 | 60 | 0,91 |
| US3984384087 - ACCIONES\|GRIFOLS SA | USD | 50 | 0,78 | 48 | 0,74 |
| JP3436100006 - ACCIONES\|SOFTBANK GROUP CORP | JPY | 55 | 0,86 | 35 | 0,54 |
| PTPTI0AM0006 - ACCIONES\|NAVIGATOR CO SA | EUR | 80 | 1,25 | 76 | 1,17 |
| US4595061015 - ACCIONES\|INTL FLAVORS & FRAGA | USD | 39 | 0,61 | 55 | 0,84 |
| BE0974293251 - ACCIONES\|INBEV NV BREWS | EUR | 43 | 0,67 | 37 | 0,56 |
| US9621661043 - ACCIONES\|WEYERHAEUSER CO | USD | 49 | 0,76 | 46 | 0,70 |
| PTALT0AE0002 - ACCIONES\|ALTRI SGPS SA | EUR | 46 | 0,71 | 45 | 0,69 |
| US52634T2006 - ACCIONES\|LENTA LTD | USD | 8 | 0,12 | 9 | 0,13 |
| NL0000235190 - ACCIONES\|EADS | EUR | 115 | 1,79 | 108 | 1,66 |
| JP3633400001 - ACCIONES\|TOYOTA MOTOR | JPY | 78 | 1,21 | 74 | 1,13 |
| FR0000121329 - ACCIONES\|THALES SA | EUR | 42 | 0,66 | 43 | 0,66 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US6516391066 - ACCIONES\|NEWMONT MINING CORP | USD | 47 | 0,73 | 53 | 0,82 |
| PA1436583006 - ACCIONES\|CARNIVAL CORP | USD | 43 | 0,67 | 0 | 0,00 |
| CH0023405456 - ACCIONES\|DUFRY GROUP | CHF | 54 | 0,84 | 0 | 0,00 |
| FR0010220475 - ACCIONES\|ALSTOM | EUR | 49 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| US0846707026 - ACCIONES\|BERKSHIRE HATHAWAY | USD | 36 | 0,55 | 72 | 1,11 |
| CH0024638196 - ACCIONES\|SCHINDLER HOLDING AG | CHF | 23 | 0,35 | 59 | 0,91 |
| FR0000120073 - ACCIONES\|AIR LIQUIDE | EUR | 31 | 0,49 | 33 | 0,51 |
| LU1598757687 - ACCIONES\|ARCELOR MITTAL | EUR | 26 | 0,40 | 25 | 0,39 |
| AN8068571086 - ACCIONES\|SLB | USD | 50 | 0,77 | 52 | 0,80 |
| US2546871060 - ACCIONES\|WALT DISNEY | USD | 67 | 1,05 | 68 | 1,04 |
| GB0007099541 - ACCIONES\|PRUDENTIAL PLC | GBP | 64 | 1,00 | 61 | 0,93 |
| GB0007980591 - ACCIONES\|B.P. AMOCO | GBP | 66 | 1,03 | 61 | 0,94 |
| FR0000125007 - ACCIONES\|SAINT GOBAIN | EUR | 53 | 0,83 | 51 | 0,78 |
| US68389X1054 - ACCIONES\|ORACLE | USD | 31 | 0,49 | 27 | 0,42 |
| DE000BAY0017 - ACCIONES\|BAYER AG | EUR | 33 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| FR0000120271 - ACCIONES\|TOTAL | EUR | 77 | 1,21 | 71 | 1,09 |
| FR0000120172 - ACCIONES\|CARREFOUR | EUR | 48 | 0,75 | 51 | 0,79 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 1.890 | 29,46 | 1.781 | 27,30 |
| **TOTAL RV NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | | 1.890 | 29,46 | 1.781 | 27,30 |
| LU0578148610 - PARTICIPACIONES\|BANQUE DE LUX INV | JPY | 49 | 0,76 | 0 | 0,00 |
| LU1897414642 - PARTICIPACIONES\|HENDERSON FUND LUX | USD | 61 | 0,96 | 59 | 0,90 |
| IE00BGLNSH26 - PARTICIPACIONES\|PIMCO GLOBAL ADVISOR | USD | 68 | 1,06 | 67 | 1,03 |
| LU2265025218 - PARTICIPACIONES\|PICTET FUNDS EUROPE | EUR | 110 | 1,72 | 106 | 1,63 |
| LU1997245417 - PARTICIPACIONES\|ALLIANZ GLOBAL INVES | EUR | 168 | 2,63 | 184 | 2,82 |
| LU0578148610 - PARTICIPACIONES\|BANQUE DE LUX INV | JPY | 0 | 0,00 | 64 | 0,98 |
| LU0133348622 - PARTICIPACIONES\|CANDRIAM LUXEMBOURG | AUD | 66 | 1,03 | 64 | 0,98 |
| LU0229519045 - PARTICIPACIONES\|NORDEA FUNDS | DKK | 68 | 1,06 | 69 | 1,06 |
| IE00BL6VHG89 - PARTICIPACIONES\|LIONTRUST INVESTMENT | EUR | 41 | 0,64 | 39 | 0,60 |
| LU1923622028 - PARTICIPACIONES\|NATIXIS ASSET MANAG | USD | 57 | 0,89 | 65 | 0,99 |
| IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES\|WISDOM TREE | USD | 41 | 0,63 | 40 | 0,62 |
| LU1207150977 - PARTICIPACIONES\|MIRAE ASSET-FUNDROCK | EUR | 118 | 1,84 | 136 | 2,08 |
| **TOTAL IIC** | | 848 | 13,22 | 893 | 13,69 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | | 3.965 | 61,81 | 3.872 | 59,33 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | 6.098 | 95,03 | 6.147 | 94,18 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GB00B7FC0762 - ACCIONES\|NMC HEALTH | GBP | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1071420027 - BONO\|GALAPAGOS HOLDING\|0,00\|2022-06-15 | EUR | 3 | 0,05 | 3 | 0,05 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total