

## Informe Semestral Plan de Pensiones Fondomutua Flexibilidad RVM Fondomutua Flexibilidad RVM - Fondo de pensiones

1º Semestre 2022

### Descripción

Plan de Pensiones integrado en Fondomutua Flexibilidad RVM, FP, fondo de pensiones perteneciente al sistema individual, modalidad de "aportación definida", de tipo abierto. El objetivo de gestión de este fondo de pensiones es la revalorización de la inversión del partícipe en el largo plazo, ofreciéndole para ello la posibilidad de invertir en renta fija, renta variable, materias primas y productos de gestión alternativa de forma diversificada. Su universo de inversión es global y la selección por tipo de activo, áreas geográficas y temáticas, se realiza de forma discrecional. El fondo invierte, de forma diversificada, en valores de renta fija y renta variable a través de acciones y participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva- IIC- (Fondos de Inversión tradicionales, fondos de inversión cotizados -ETF por sus siglas en inglés- y SICAV), fondos de pensiones abiertos, instrumentos financieros derivados, depósitos y repos/simultáneas inversas. En general, las IIC objeto de inversión estarán sometidas a coordinación de conformidad con la Directiva 2009/65/CE (UCITS), aunque se podrá invertir en otras IIC contempladas en la normativa legal distintas de las anteriores hasta un máximo del 30% de su patrimonio. La exposición a renta variable se situará en el rango 30%-100%. El porcentaje de inversión en renta fija oscilará entre el 0% y el 70%. Las inversiones no estarán sujetas a límites/restricciones sectoriales, geográficas, de calificación crediticia, duración, divisa o de cualquier otro tipo. El fondo podrá invertir en la liquidez en depósitos en entidades de crédito a la vista o a plazo, en cuyo caso tendrán un vencimiento no superior a 12 meses y podrán hacerse líquidos en cualquier momento sin que el principal del depósito pueda verse comprometido en caso de liquidez anticipada. El fondo tiene previsto utilizar instrumentos financieros derivados como cobertura y como inversión, negociados, o no, en mercados organizados. Se podrá invertir en derivados sobre divisa, índices bursátiles o tipos de interés. Se podrá invertir en derivados sobre divisa, índices bursátiles o tipos de interés. El límite máximo a la utilización de derivados es el 100% del patrimonio del fondo. El fondo tendrá un horizonte de inversión de medio y largo plazo y un límite de volatilidad del 15% anual. El fondo tendrá en cuenta criterios de inversión socialmente responsable o extrafinancieros en la toma de decisiones de inversión. La Entidad Gestora cuenta con los procedimientos necesarios para evitar conflictos de interés. Asimismo, cuenta con los procedimientos necesarios para la identificación de posibles operaciones vinculadas, a fin de cerciorarse de que dichas operaciones se realicen en interés exclusivo del fondo de pensiones, y a precios y condiciones iguales o mejores que los de mercado. La Entidad Gestora y la Entidad Depositaria del fondo pertenecen a distintos grupos de sociedades, por lo que no hay conflicto de interés entre ambas. La gestión de las inversiones del fondo esta delegada en MUTUACTIVOS S.G.I.I.C., S.A.U., entidad perteneciente al Grupo Mutua Madrileña.

### Comportamiento

Periodo	Rentabilidad Periodo	Rentabilidad T.A.E desde inicio Fondo
1º Sem. 2022	-11,47%	0,68%
2º Sem. 2021	4,55%	6,35%
1º Sem. 2021	7,01%	5,54%
2º Sem. 2020	7,23%	2,23%

### Evolución histórica del Plan

Periodo	Volatilidad Semestral	Valor Liquidativo	Participes y Beneficiarios	Patrimonio (miles euros)
1º Sem. 2022	10,01%	10,189616	263	10.425,82
2º Sem. 2021	7,27%	11,509316	216	10.398,31
1º Sem. 2021	5,73%	11,007960	139	7.264,33
2º Sem. 2020	7,69%	10,287074	85	3.805,55

Año	2022*	2021	2020
Rentabilidad	-11,47%	11,88%	-0,17%
*Periodo			

### Datos Relevantes

● Fecha Constitución	01/03/2006	● Comisiones Anuales	Gestión 1,15%	● Divisa del Fondo	Euro	● Auditor	PwC
● Fecha de Registro	16/09/2019	● Gestora	Depositorio 0,03% s/patrimonio*	● Gestora	Mutuactivos Pensiones SAU, SGFP	● Indicador Riesgo	5
● Registro DGSFP	N-5327	● Depositario		● Depositario	BNP Paribas Securities Services		

\* 0,01 % anual para las inversiones que se hagan en fondos abiertos de Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P. más el 0,02% anual para el resto de las inversiones

### Informe de Gestión

Los mercados de capitales siguen tratando de digerir las consecuencias del radical cambio de sentido en la política monetaria de los principales bancos centrales que venimos observando desde finales de 2021. Este cambio de mensaje, que se ha traducido en expectativas de bruscas subidas de los tipos de interés durante los próximos trimestres, tiene como consecuencia un fuerte ajuste en la valoración de la mayoría de los activos financieros. Aunque, como suele ser habitual en estos casos, las pérdidas más abultadas se concentran en las bolsas, que se dejan un 19,14% (MSCI World en Euros) de media durante el semestre, las más llamativas se están produciendo en los mercados de renta fija, con caídas del orden del 10% (Bloomberg Global Aggregate) en los principales índices. En lo que va de año, las curvas de tipos de interés en EE.UU. y Alemania, referentes de los mercados de renta fija en dólares y euros, respectivamente, se han desplazado al alza en torno a 160 puntos básicos. En un bono a 10 años, como el TNote americano o el Bund alemán, esto supone pérdidas cercanas al 12%. Del mismo modo, la renta fija privada ha experimentado fuertes ampliaciones en sus diferenciales frente a la deuda pública. El índice de crédito "investment grade" Bloomberg Euro Aggregate Corporate cae un -12,83% en el año y el de High Yield Bloomberg Pan-European High Yield un -14,34%. Estos malos resultados hacen que los productos mixtos, que típicamente combinan distintas proporciones de renta fija y renta variable, aprovechando la tradicional descorrelación entre esas dos clases de activos para minorar su volatilidad, también estén sufriendo pérdidas muy significativas. El típico producto mixto 60/40 acumula pérdidas de doble dígito, algo que no había ocurrido en más de 50 años (Una cartera que combine un 60% en bono americano a 10 años y un 40% en S&P 500 perdería un 14,91% a cierre de semestre). Desafortunadamente, son los vehículos más conservadores, en los que la mayor parte del capital está invertido en renta fija, los que peor se han comportado en términos relativos a su perfil de riesgo. En este contexto, en el que todo cae y en el que los activos monetarios en euros siguen ofreciendo rentabilidades negativas, es casi imposible evitar las pérdidas. Solo las materias primas y el dólar, ambos activos marginales en la mayoría de las carteras por su alto componente especulativo, acumulan ganancias. El petróleo sube un 47,6% y el índice diversificado de materias primas, Bloomberg Commodity Index lo hace en un 18,44%. Ni tan siquiera el oro (-1,20%), valor que ha servido de refugio en otros episodios de alta inflación como el actual, evita las pérdidas. El gran debate de los mercados sigue centrado en la inflación y la dirección de la política monetaria. Con la inflación desbocada, los bancos centrales se están viendo obligados a aplicar los frenos de emergencia. En su última reunión, la Fed, que tradicionalmente no suele subir los tipos de interés más de un cuarto de punto en cada ocasión, sorprendió al mercado con una subida de tres cuartos de punto. Esto es algo que no se veía desde 1994 y que su presidente, Jerome Powell, había descartado de manera rotunda solo unas semanas antes. A medida que los bancos centrales endurecen su mensaje y las condiciones financieras se tornan más restrictivas, los mercados empiezan a descontar un mayor riesgo de recesión. Esto lo podemos observar, no solo en los indicadores adelantados, como la confianza del consumidor o la venta de viviendas nuevas en EE.UU., sino también en el precio de las materias primas, que han caído con fuerza en el último mes, en los diferenciales de crédito, que están en zona de máximos, o en las propias curvas de tipos, que ya descuentan bajadas a partir de la segunda mitad de 2023. El mercado de swaps de inflación, por su parte, dibuja un escenario en el que, de manera paulatina, la inflación converge a niveles entorno al 2,5%, en línea con el objetivo de los bancos centrales. Tradicionalmente, las recesiones que tienen su origen en errores de política monetaria suelen ser menos pronunciadas y duraderas que aquellas derivadas de shocks externos, como guerras o pandemias. Si la desaceleración de la economía que están tratando de conseguir las autoridades monetarias permite restablecer el equilibrio entre la oferta y la demanda, la inflación debería bajar, permitiendo a los bancos centrales levantar el pie del freno. Sin embargo, como hemos visto con frecuencia a lo largo de los años, cualquier maniobra de emergencia, como la que los bancos centrales están tratando de llevar a cabo ahora, acarrea riesgos. En 1994, la brusca subida de tipos por parte de la Reserva Federal en EE.UU. precipitó una fuerte crisis en la economía mejicana, que se había sobreendeudado en dólares (el llamado "efecto tequila"); a finales de esa misma década, la Fed "pinchó" la burbuja de las TMT; y la subida de tipos de 2006 propició un ajuste en el sector inmobiliario que nos llevó a la mayor crisis financiera desde la Gran Depresión de 1929. El contexto de bajos tipos de interés que hemos vivido en los últimos años ha propiciado la acumulación de excesos que ahora tendremos que corregir. La proliferación de criptodivisas, las cotizaciones alcanzadas por compañías no rentables (Non Profitable Tech), las valoraciones y, sobre todo, el fuerte aumento del endeudamiento público, son solo algunos ejemplos. El ángulo positivo es que algunos de estos ajustes ya se han producido. El bitcoin y otros exponentes de la especulación, como el ETF Ark Innovation (ETF de gestión activa que invierte en compañías de disrupción tecnológica donde el 80% de las compañías en esta cartera están en pérdidas), han corregido un 75% desde máximos, los SPACs han perdido toda su prima de cotización y el mercado ha absorbido un incremento en los tipos de interés de la deuda pública sin grandes problemas, por el momento.

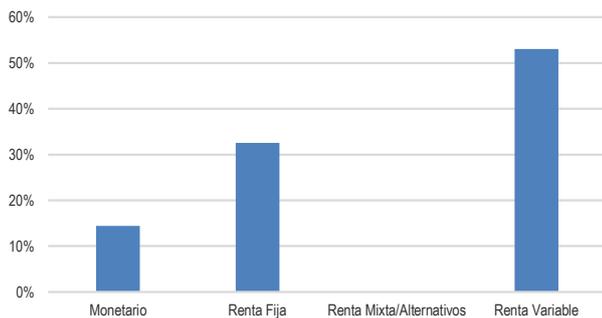
Comenzamos 2022 con una visión prudente en crédito y una duración a tipos de interés baja, teniendo una exposición a bolsa casi neutral. Tras el comienzo de la guerra de Ucrania redujimos más la exposición a renta variable, una buena decisión. Geográficamente, bajamos tanto en Europa como en emergentes a través de China debido a las consecuencias negativas del incremento de contagios ante su política de Covid 0, a la posición más beligerante de occidente por su posicionamiento en el conflicto de Ucrania, con amenaza de sanciones incluidas, y un posible cambio en el paradigma de la globalización. Favorecemos la inversión en compañías de calidad, con baja deuda, poder de fijación de precios y disciplina en la remuneración al accionista. En renta fija, tras las correcciones de marzo y abril decidimos invertir la elevada liquidez de las carteras, aumentando la exposición a renta fija corporativa. Además, desde mayo hemos empezado a subir la duración a tipos de interés pensando que el nivel alcanzado por estos es demasiado alto y que, en caso de recesión la deuda pública podría servir de cobertura. Este aumento se ha iniciado por Deuda Pública americana y en las últimas semanas del semestre, por Europa. En divisas, nos hemos mantenido ligeramente por debajo de niveles neutrales de exposición a dólar.

La cartera de renta variable ha oscilado entre 52,0% - 55,5% finalizando el semestre en un 54%, posicionamiento más cauto que el índice de referencia. En las carteras de Estados Unidos, se han mantenido posiciones relevantes en productos índice (ETF X Trackers MSCI USA, ETF Ishares S&P 500 y Futuros, SP 500 y Dow Jones). A mediados de semestre, incrementamos el peso en Dow Jones vs S&P 500 por tener una composición sectorial algo más favorable en este entorno y por verse menos expuesto a los grandes flujos de los inversores. En Europa, la mayor exposición la realizamos a través del fondo de pensiones abierto Fondomutua Bolsa Europea (11% sobre patrimonio). La cartera de dicho fondo se encuentra muy diversificada, ningún sector supone más del 12%. Los que mayor peso tienen son el consumo discrecional (Adidas, Accor, LVMH, Compass, Kering...) y el financiero (BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Hannover Rueck, KKR...), con un 12% cada uno. Con un 11% encontramos servicios de comunicación (Google, Cellnex, KPN, Meta Platforms que es la antigua Facebook, Vivendi y Ubisoft), industriales (Alstom, Elis, IAG, Metso) y consumo básico (L'Oreal, Barry Callebaut o las salmoneas Bakkaftro y Mowi). Por debajo del 10% tiene, entre otros, materiales (Linde, Navigator y Sika), tecnología de la información (ASML, Sinch y Accenture) y eléctricas (Endesa, Grenergy, Iberdrola y Veolia). Hay compañías representadas en otros sectores que suponen menos del 5% de la cartera, como salud (Carl Zeiss) o inmobiliario (Merlin y Vonovia). Las principales compras en el periodo son Cellnex, ASML, Grenergy, Merlin Properties, Accenture y Metso Outotec, Sinch, Vonovia y Adidas. El fondo ha estado sobre ponderado en Japón y Emergentes durante los primeros meses del año, debido a las perspectivas de crecimiento y valoraciones atractivas que ofrecían ambas regiones. A mediados de marzo, dado al incremento de las tensiones entre Occidente y China con el conflicto de Ucrania y la política cero covid implementada por el gobierno chino (que suponía un cierre de actividad en regiones afectadas por el Covid en este país) se decidió vender. A raíz de la escalada del conflicto bélico, a principios de febrero, se decidió sustituir parte de la posición que manteníamos en Europa por Estados Unidos, debido al aumento de la volatilidad causada por una mayor incertidumbre en el crecimiento de Europa, la escalada de los precios de la energía y como consecuencia, niveles de inflación aún más altos de lo esperado. Además, se elevó el nivel de cautela en renta variable, bajando los niveles de inversión. En renta fija, el equipo ha mantenido una gestión activa de la duración de tipos en el trimestre. Las carteras comenzaron el año con una duración de tipos de interés prudente, que se ha ido aumentando durante el semestre. El principal peso de la gestión de renta fija recae en el fondo de pensiones abierto, Fondomutua Conservador. Alguno de los cambios más relevantes en la gestión de Fondomutua Conservador han sido la venta de inflación, la venta de posiciones en deuda pública china debido a la reducción del diferencial frente a Europa y por aumento del riesgo geopolítico. Por otra parte, se recompra la posición corta en el futuro sobre el bono español y americano a 10 años en la primera parte del periodo. En crédito, se ha aprovechado la ampliación de diferenciales para reforzar posiciones en crédito, especialmente en bonos subordinados financieros e híbridos de empresas no financieras. Tras el anuncio por parte del gobierno chino de políticas más acomodaticias y medidas de estímulo a la economía y, de manera similar a lo sucedido en la posición de renta variable china, se ha realizado la venta de la totalidad de la posición en la ETF de Ishares China CNY Bond USDHD de bonos de Gobierno Chino. En divisa, a lo largo del semestre, se ha mantenido un ligero infraponderación en dólar lo que supone un peso aproximado de 23% en divisa americana.

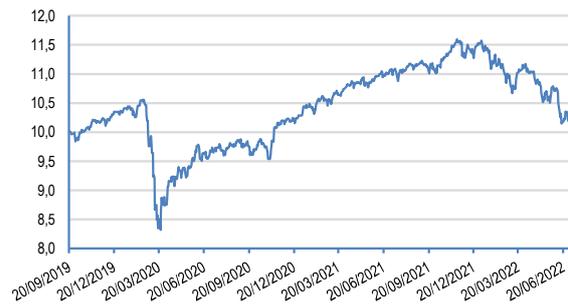
El deterioro macro experimentado durante los primeros meses del año ha dado lugar a un sentimiento negativo en la base inversora y esperamos que esto siga siendo así en los próximos meses hasta que haya evidencias convincentes de que la inflación está bajo control, la recesión se pueda evitar, o al menos que sea de corta duración y que los riesgos geopolíticos se mitiguen. Uno de los mayores riesgos que vemos para Europa es la restricción en el suministro de gas a Alemania. En caso de un corte total, la recesión en Alemania sería inevitable. Aunque el ajuste que estamos viviendo durante 2022 sea muy doloroso, lo cierto es que era inevitable y, a largo plazo, es sano, porque restablece la racionalidad en las valoraciones. Llevamos tiempo argumentando que, con tipos de interés reales negativos, la inversión en renta fija no tenía mucho sentido y que esta situación estaba desplazando el ahorro hacia otros activos de mayor riesgo, inflando sus valoraciones. Pues bien, el fuerte repunte de los tipos de interés y los diferenciales de crédito que estamos sufriendo en los últimos meses hacen que la renta fija vuelva a ofrecer ahora rentabilidades atractivas. Aunque la volatilidad seguirá siendo elevada.

No se han realizado operaciones vinculadas durante el periodo.

### Composición de la cartera



### Evolución del Valor Liquidativo



### Distribución de gastos

CONCEPTO	%/ Patrimonio medio del periodo (anualizado)
Comisión de Gestión	1,15%
Comisión de Depósito	0,02%
Gastos de Transacción	0,02%
Gastos de Análisis	0,00%
Otros Gastos (auditoría, custodia, terceros...)	0,10%

### Cartera del fondo

FONDO	FECHA	CÓDIGO ISIN	NOMBRE COMPLETO	DIVISA	EFFECTIVO	% INVERSIÓN
206	30/06/2022	IE00B2NPKV68	ISHARES J.P. MORGAN \$ EMERGING MARKETS B	\$U	112.903,43	0,80%
206	30/06/2022	LU1650488494	LYXOR EUR GOVERNMENT BD 3-5Y	EC	538.027,54	3,81%
206	30/06/2022	IE00BJ0KDR00	X MSCI USA UCITS ETF	EC	1.768.289,79	12,52%
206	30/06/2022	IE00BMTX1Y45	ISHARES S&P500 SWAP UCITS	\$U	546.567,42	3,87%
206	30/06/2022	IE00B4L5YC18	ISHARES MSCI EM ACC	EC	645.597,27	4,57%
206	30/06/2022	LU0908500753	LYXOR CORE EURSTX 600 DR	EC	979.222,32	6,93%
206	30/06/2022	LU1781541252	LYXOR CORE MSCI JAPAN DR	EC	547.853,56	3,88%
206	30/06/2022		FONDOMUTUA BOLSA EUROPEA	EC	1.581.893,91	11,20%
206	30/06/2022		FONDOMUTUA CONSERVADOR FP	EC	4.922.486,53	34,84%
206	30/06/2022	IE00B6YX5D40	SPDR S&P US DIVIDEND ARISTOCRATS ETF	\$U	663.957,66	4,70%
206	30/06/2022	DE000A0Q4R44	ISHARES STOXX EUROPE 600 REAL ESTATE (DE	EC	269.739,27	1,91%
206	30/06/2022		RESTO			10,97%
					12.576.538,70	100,00%

FONDO	FECHA	CODIGO ISIN	NOMBRE COMPLETO	DIVISA	EFFECTIVO	% INVERSIÓN
201	30/06/2022	PTBEQKOM0019	BANCO ESPIRITO SANTO 2,625% VTO.08.05.49	EC	55.500,00	0,09%
201	30/06/2022	ES0175444035	SEGURFONDO INVERSION FII	EC	15.667,61	0,03%
201	30/06/2022	ES3456789102	FORESTA PRIVADO INDIVIDUAL 1 S.A.	EC	248.832,83	0,40%
201	30/06/2022	LU1577551531	OQUENDO MEZZANINE III (SCA) SICAR	EC	586.044,67	0,95%
201	30/06/2022	LU0873384951	OQUENDO MEZZANINE II (SCA) SICAR	EC	34.734,77	0,06%
201	30/06/2022	LU1917987759	OQUENDO SENIOR DEBT (SCA) SICAV-RAIF INS	EC	537.024,25	0,87%
201	30/06/2022	AAAAAAAAA010	SAN ALTERNATIVES RAIF-SAN PRIVATE DEBT	EC	173.404,96	0,28%
201	30/06/2022	ES0157101009	FONDO ALTAMAR INFRASTRUCTURE INCOME FCR	EC	1.066.500,51	1,73%
201	30/06/2022	ES0177043033	FONDO C.RIESGO ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II	EC	4.233,90	0,01%
201	30/06/2022	ES0163029004	FONDO C.RIESGO ALTAMAR SECONDARY OPPORT	EC	706,41	0,00%
201	30/06/2022	ES0108904030	FONDO C.RIESGO ALTAMAR BUYOUT EUROPA	EC	1.233,25	0,00%
201	30/06/2022	LU0976591924	PARTNERS GROUP DIRECT MEZZANINE2013SICAR	EC	284.581,86	0,46%
201	30/06/2022	QS000212C1S7	ACE CREDIT ALLOCATION FUND I	EC	1.153.637,23	1,87%
201	30/06/2022	IE00BD2B9827	TWELVE CAPITAL UCITS-CAT BOND(I)EUR	EC	334.854,39	0,54%
201	30/06/2022	LU1287023185	LYXOR EUR GOV BOND 7-10Y DR	EC	2.468.264,54	3,99%
201	30/06/2022	LU1781541252	LYXOR CORE MSCI JAPAN DR	EC	122.249,87	0,20%
201	30/06/2022		FONDOMUTUA BOLSA EUROPEA SUBPLAN A06	EC	4.236.660,28	6,86%
201	30/06/2022	C3900SX122	CALL SX5E 3900 16/12/2022	EC	24.960,00	0,04%
201	30/06/2022	P3350SX122	PUT SX5E 3350 16/12/2022	EC	167.280,00	0,27%
201	30/06/2022	XS2496446175	PAGARE ACCIONA 0,0012% 23/09/2022	EC	599.038,68	0,97%
201	30/06/2022	ES0513495VB6	PAGARE BANCO SANTANDER 0,0027% 29/12/202	EC	597.845,09	0,97%
201	30/06/2022		FONDOMUTUA CONSERVADOR FP SUBPLAN A06	EC	35.675.353,76	57,73%
201	30/06/2022	LU0687943661	GAMCO MERGER ARBITRAGE A EURHGD ACC	EC	719.400,48	1,16%
201	30/06/2022		RESTO			20,52%
					49.108.009,34	100,00%

FONDO	FECHA	CODIGO ISIN	NOMBRE COMPLETO	DIVISA	EFFECTIVO	% INVERSIÓN
205	30/06/2022	IT0000072618	ACCIONES INTESA SANPAOLO	EC	1.441.588,18	3,47%
205	30/06/2022	FR0000131104	ACCIONES BANQUE NATIONALE DE PARIS	EC	819.155,81	1,97%
205	30/06/2022	DE0008402215	ACCIONES HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS	EC	981.272,50	2,37%
205	30/06/2022	CH0011075394	ACCIONES ZURICH FINANCIAL SERVICE-REG	FS	1.004.964,89	2,42%
205	30/06/2022	PTPTI0AM0006	ACCIONES NAVIGATOR CO /THE	EC	935.707,81	2,26%
205	30/06/2022	IE00BZ12WP82	ACCIONES LINDE	EC	759.389,40	1,83%
205	30/06/2022	CH0418792922	ACCIONES SIKA	FS	744.393,99	1,79%
205	30/06/2022	C92.5SX122	CALL SX7E 92.5 16/12/2022	EC	63.700,00	0,15%
205	30/06/2022	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET -CL C	\$U	1.402.104,54	3,38%
205	30/06/2022	US30303M1027	ACCIONES META PLATFORMS INC-A	\$U	593.690,39	1,43%
205	30/06/2022	NL0013654783	ACCIONES PROSUS	EC	591.310,72	1,43%
205	30/06/2022	FR0000054470	ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMENT	EC	253.369,30	0,61%
205	30/06/2022	NL0000009082	ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EC	1.092.244,75	2,63%
205	30/06/2022	ES0105066007	ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EC	525.751,94	1,27%
205	30/06/2022	FR0000127771	ACCIONES VIVENDI	EC	906.062,11	2,18%
205	30/06/2022	ES0105079000	ACCIONES GREENERGY RENOVABLES	EC	923.196,12	2,23%
205	30/06/2022	IT0003128367	ACCIONES ENEL SPA	EC	1.474.415,10	3,55%
205	30/06/2022	FR0000124141	ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EC	681.814,75	1,64%
205	30/06/2022	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	\$U	762.451,69	1,84%
205	30/06/2022	SE0016101844	ACCIONES SINCH AB	CS	356.986,80	0,86%
205	30/06/2022	NL0010273215	ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EC	1.060.307,10	2,56%
205	30/06/2022	FR0012435121	ACCIONES ELIS	EC	811.555,40	1,96%
205	30/06/2022	FR0010220475	ACCIONES ALSTOM REGROUPT	EC	1.422.759,41	3,43%
205	30/06/2022	FI0009014575	ACCIONES METSO OUTOTEC	EC	1.009.086,65	2,43%
205	30/06/2022	ES0177542018	ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EC	1.159.501,88	2,79%
205	30/06/2022	GB00BP6MXD84	ACCIONES SHELL PLC-NEW	EC	670.665,93	1,62%
205	30/06/2022	GB0007980591	ACCIONES BP PLC	LE	1.055.746,59	2,54%
205	30/06/2022	GB00BD6K4575	ACCIONES COMPASS GROUP	LE	957.357,03	2,31%
205	30/06/2022	DE000A1EWWW0	ACCIONES ADIDAS AG	EC	908.097,56	2,19%
205	30/06/2022	FR0000120321	ACCIONES L'OREAL	EC	1.058.370,20	2,55%
205	30/06/2022	FR0000121485	ACCIONES KERING	EC	938.541,50	2,26%
205	30/06/2022	FR0000120404	ACCIONES ACCOR S.A.	EC	1.019.329,29	2,46%
205	30/06/2022	DE0005313704	ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EC	955.734,90	2,30%
205	30/06/2022	FO0000000179	ACCIONES BAKKAFROST P/F	CR	1.221.287,71	2,94%
205	30/06/2022	CH0009002962	ACCIONES BARRY CALLEBAUT	FS	1.597.787,60	3,85%
205	30/06/2022	FR0000121014	ACCIONES LVMH(MOET-HENNESSY LOUIS VUI)	EC	994.707,00	2,40%
205	30/06/2022	NO0003054108	ACCIONES MOWI ASA (MARINE HARVEST)	CR	767.394,32	1,85%
205	30/06/2022	DE000A1ML7J1	ACCIONES VONOVIA SE	EC	1.134.487,20	2,73%
205	30/06/2022	ES0139140174	ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL S.A.	EC	776.818,52	1,87%
205	30/06/2022		RESTO			13,65%
					35.833.106,58	100,00%