

GLOBAL MIX FUND, F.I.

Nº Registro CNMV: 5436

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

AV. DIAGONAL, 682 5ª PLANTA 08034 - BARCELONA (BARCELONA)

Correo Electrónico

MIDDLEOFFICEIIC@SOLVENTIS.ES

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/02/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tendrá una exposición a renta variable mínima del 25% y máxima del 75%, principalmente de emisores y mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados de países emergentes. Se invertirá en valores de alta, mediana y baja capitalización bursátil.

El resto de la exposición estará en activos de RF, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en emisores no OCDE. El fondo invertirá en emisiones que en el momento de la compra tengan una calificación crediticia (rating mínimo) mínima de BBB-, y hasta un máximo del 20% de la exposición total en emisiones con baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas. La duración media de la cartera de renta fija será de entre 0 y 4 años.

El fondo, podrá mantener porcentajes relevantes de su patrimonio en posiciones de renta variable en compañías de baja capitalización (small caps), o con un nivel de bajo rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

Se podrá invertir hasta un 50% en IICs financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la de la SGIIC.

La exposición total a riesgo divisa podrá alcanzar como máximo un 100%.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCITS).

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 Fondo 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	0,35	0,36	1,02	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,41	-0,29	-0,38

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 Participaciones	1.490.859,20	1.463.673,77
Nº de Partícipes	132	133
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.868	9,9731
2021	12.150	10,9015
2020	6.846	10,3897
2019		

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	0,42		0,42	1,23		1,23	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,52	-1,96	-4,09	-2,71	2,23	4,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	29-09-2022	-1,25	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	15-07-2022	0,92	09-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,82	5,25	6,43	5,79	3,43	3,69			
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02			
Indice	10,42	9,58	12,10	9,48	5,96	5,57			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,60	3,60	3,46	3,13	3,02	3,02			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

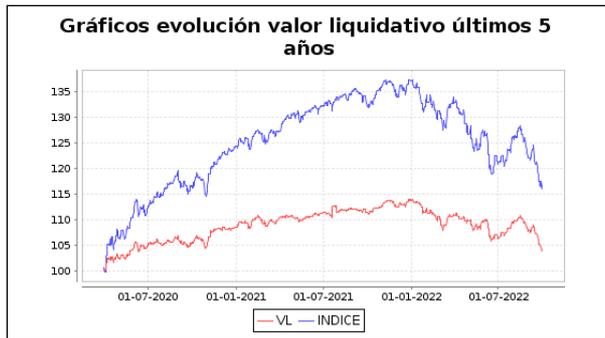
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,45	0,48	0,49	0,48	0,45	1,81			

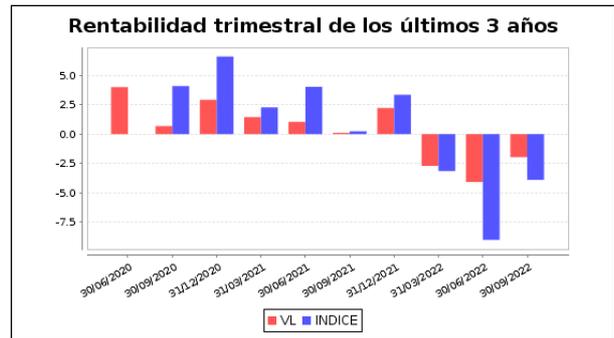
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	4.023	0	4,25
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	1.005	11	-2,36
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	15.567	132	-1,96
Renta Variable Euro	13.517	406	-6,62
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	1.378	34	-5,99
Global	416	7	-3,84
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	35.906	590	-3,21

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	13.451	90,47	12.103	81,29

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.355	22,57	2.328	15,64
* Cartera exterior	9.999	67,25	9.715	65,25
* Intereses de la cartera de inversión	96	0,65	60	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.270	8,54	2.643	17,75
(+/-) RESTO	147	0,99	143	0,96
TOTAL PATRIMONIO	14.868	100,00 %	14.889	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)	14.889	13.284	12.150	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,90	16,15	28,38	-86,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,04	-4,20	-8,72	-43,76
(+) Rendimientos de gestión	-1,58	-3,73	-7,35	-50,78
+ Intereses	0,33	0,24	0,74	57,92
+ Dividendos	0,10	0,34	0,54	-66,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,43	-1,12	-1,97	-54,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,79	-2,61	-5,40	-20,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,08	0,46	0,36	-79,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	-1,18	-2,06	-94,88
± Otros resultados	0,19	0,15	0,43	45,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,48	-1,38	8,70
- Comisión de gestión	-0,42	-0,41	-1,23	17,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	16,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-18,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-79,45
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,02	-99,31
+ 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	0,01	0,02	-99,31
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.868	14.889	14.868	

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

3. Inversiones financieras

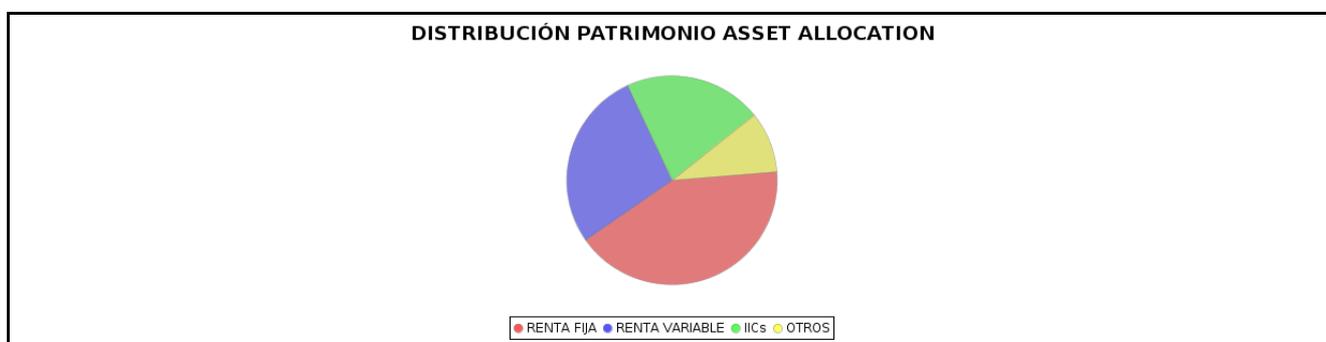
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	732	4,93	469	3,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.974	13,28	1.087	7,31
TOTAL RENTA FIJA	2.707	18,21	1.556	10,47
TOTAL RV COTIZADA	659	4,43	774	5,22
TOTAL RENTA VARIABLE	659	4,43	774	5,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.366	22,64	2.331	15,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.225	14,95	2.284	15,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.251	8,42	1.251	8,40
TOTAL RENTA FIJA	3.476	23,37	3.535	23,75
TOTAL RV COTIZADA	3.478	23,41	3.127	21,02
TOTAL RENTA VARIABLE	3.478	23,41	3.127	21,02
TOTAL IIC	3.136	21,10	3.103	20,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.090	67,88	9.765	65,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.456	90,52	12.095	81,31

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
PLUG POWER INC	Compra de opciones "call"	36	Cobertura
FUELCELL ENERGY INC	Compra de opciones "call"	41	Cobertura
Total subyacente renta variable		77	
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Compra de opciones "put"	952	Cobertura
Total otros subyacentes		952	
TOTAL DERECHOS		1029	
JOHNSON AND JOHNSON	Emisión de opciones "call"	155	Cobertura
INDITEX	Emisión de opciones "put"	115	Cobertura
BAYER AG	Emisión de opciones "call"	224	Cobertura
ADIDAS AG	Emisión de opciones "put"	84	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ALPHABET INC - CL C	Emisión de opciones "call"	265	Inversión
INDITEX	Emisión de opciones "call"	117	Cobertura
LINDE PLC USD	Emisión de opciones "call"	288	Cobertura
PLUG POWER INC	Emisión de opciones "call"	71	Cobertura
FUELCELL ENERGY INC	Emisión de opciones "call"	163	Cobertura
NVIDIA CORP	Emisión de opciones "put"	31	Cobertura
MIRATI THERAPEUTICS INC	Emisión de opciones "put"	71	Inversión
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	Emisión de opciones "call"	73	Cobertura
DANONE	Emisión de opciones "put"	108	Cobertura
GLOBAL PAYMENTS INC	Emisión de opciones "call"	124	Cobertura
LAM RESEARCH	Emisión de opciones "call"	337	Cobertura
NVIDIA CORP	Emisión de opciones "call"	55	Cobertura
DANONE	Emisión de opciones "call"	84	Cobertura
ENGIE	Emisión de opciones "call"	175	Cobertura
VISA INC. CLASS A (USD)	Emisión de opciones "call"	138	Cobertura
Total subyacente renta variable		2678	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.536	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1536	
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Futuros vendidos	608	Cobertura
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Emisión de opciones "put"	1.610	Cobertura
Total otros subyacentes		2218	
TOTAL OBLIGACIONES		6432	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

El depositario ha actuado como intermediario en la totalidad de las operaciones de Forex y REPO que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia.

Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. : 23,16 - 0,15%

Solventis AV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 2,25 - 0,01%

El depositario ha actuado como liquidador en la totalidad de las compras y ventas de títulos que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia, excepto la operativa de derivados.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Situación de los Mercados.

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

A lo largo del tercer trimestre las políticas monetarias han seguido marcando el ritmo en todas las áreas económicas. El BCE subía los tipos de interés en Julio por primera vez en más de 10 años, con una primera subida de 50 pb., saliendo de los niveles negativos de los depósitos, y con las miras puestas en aumentar de forma gradual los tipos hacia un entorno neutral. En la reunión de Julio también se presentó el TPI, herramienta definida por el BCE como el instrumento necesario para contrarrestar las dinámicas de mercado injustificadas tras el fuerte aumento de los diferenciales de la deuda soberana italiana. En septiembre se llevó a cabo la segunda subida del año, por 75 pb., la mayor subida de la historia, situando los depósitos en el 0,75%, el tipo de las operaciones de refinanciación en el 1,25% y las líneas de crédito marginal en el 1,50%. Estas medidas tan agresivas tenían como único objetivo contener las altas tasas de inflación, donde el encarecimiento de la energía y el cierre en septiembre del suministro de gas procedente de Rusia a través del gasoducto Nord stream ha llevado las tasas a niveles nunca observados.

En Europa a lo largo del trimestre existieron otros focos de interés, como por ejemplo la prima de riesgo del Bono Italiano, que se disparaba en el trimestre, a causa de la incertidumbre política instaurada en el país una vez conocidos los resultados electorales que otorgaban la victoria a Giorgia Meloni, líder de la ultraderecha.

Otro foco de interés, fueron las medidas fiscales expansivas llevadas a cabo por el gobierno de Inglaterra que confrontaban directamente con las medias realizadas hasta la fecha por el BoE. La autoridad británica situaba en septiembre los tipos de interés en el 2,25%, con una subida de 50 pb. y se acordaba la reducción de compra de bonos por un montante de 80.000 millones de libras durante los próximos 12 meses. Liz Truss, presentaba en septiembre un ambicioso programa de estímulos fiscales para los próximos 5 años, por un importe de 161.000 millones de libras, cancelando entre otros el aumento del impuesto de sociedades, aprobando la reducción del IRPF al 19% a partir de abril del 2023, así como planes estratégicos tanto para obra civil como pública y la intervención del mercado del gas y eléctrico con el objetivo de contener los precios. El mercado se mostró gran preocupación sobre el efecto que estas medidas podrían tener en la inflación y se produjeron fuertes movimientos en la renta fija británica, llevando el gilt a dos años por encima del 4,5%. El BoE, anuncio de forma extraordinaria la compra temporal de bonos en los vencimientos más largos y se pospondría así la reducción de balance, esta intervención tranquilizó el mercado de renta fija, frenando la fuerte depreciación de la libra.

La Reserva Federal por su parte volvía a subir los tipos de interés, con dos subidas de 75 pb. cada una. En la última reunión del trimestre, se facilitó la proyección de subidas esperada tanto para este año como para los años siguientes, situando los tipos en el rango 4,25%-4,50% para finales de 2022, y de 4,6% para 2023. Adicionalmente, las previsiones del PIB también se revisaban a la baja, y con una estimación de crecimiento para 2022 del 0,2%, frente a la anterior estimación realizada en junio que era del 1,7%. Las proyecciones de crecimiento para 2023 también se veían recortadas pasando a ser la nueva estimación del 1,2%. La Reserva Federal estimó que la inflación no volverá a su nivel objetivo del 2% antes del 2025. Las subidas de tipos por parte de la FED se reflejaban en la rentabilidad del T-Note a 10 años, donde estuvo cerca del 4%, niveles que no se tocaban desde 2008. En Estados Unidos, los indicadores macroeconómicos continuaban dando señales de resistencia, como la vivienda y el consumo, mientras que el IPC publicado en Julio daba la sorpresa al llegar hasta el 9,1% a. Si bien es cierto que se apreció cierta reversión en algunos datos, que en definitiva es una señal de que los ajustes en clave de política monetaria se están llegando a observar en la economía.

En China, las autoridades trataban de hacer fuerte el yuan, ya que una política monetaria divergente intentaba depreciar la moneda. Entre las diferentes medidas tomadas para evitar la depreciación del yuan, se apostó por la reducción del coeficiente de caja requerido a depósitos en moneda extranjera, se fijaron tipos de cambio más fuertes para así limitar fluctuaciones. El Banco de Japón, por su parte mantenía el tipo en el -0,1%, y se reafirmaba en la alta incertidumbre que hay alrededor de las perspectivas del país. La intervención del Ministerio de hacienda para apuntalar la divisa por primera vez desde 1988 echando mano de la reserva que tiene el país, ayudó a que la moneda se revalorizase.

En cuanto a los mercados de renta variable, vimos como a principios de trimestre los mercados tuvieron un fuerte rebote que duró hasta mediados de agosto, para luego caer nuevamente hasta mínimos del año. Este rebote fue causado por la suma de diversos factores técnicos y las declaraciones con un tono un poco más suaves por parte de la FED. Posteriormente a estos factores, se añadió la publicación de resultados trimestrales del primer semestre.

En esta publicación, el mercado estaba esperando un fuerte impacto en los márgenes de las compañías y los primeros signos de desaceleración en la demanda del consumidor final, lo cual no ocurrió. La mayoría de compañías se mostraban muy confiadas en cuanto a la demanda y estaban tomando acciones para reducir el impacto de la subida en la energía. Veíamos como unos de los sectores más beneficiados era el sector bancario, donde la subida de tipos de interés impactaba muy favorablemente en los ingresos provenientes de las hipotecas.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

En este tercer trimestre del 2022 los mercados han continuado con su tendencia bajista, con importantes episodios de volatilidad en los meses de agosto y septiembre, tras fallidos intentos de recuperación. El trimestre se saldó con un deterioro adicional al acumulado durante los seis primeros meses del año, en renta variable los principales índices mundiales bajaron entre tres y seis puntos porcentuales durante el periodo, acumulando bajadas del 25% y superiores al 30% en los índices tecnológicos desde principios de año, en los mercados de renta fija la tensión ante la evolución de los datos de inflación y las consecuentes subidas de los tipos de interés provocó un ajuste adicional a la baja en los precios de los bonos. La rentabilidad de los bonos americanos a 10 años llegó al 4%, niveles no visto desde hace más de 15 años, dicho incremento de las rentabilidades exigidas, en mayor o menor medida según plazos y emisores, provoca

necesariamente una bajada en las cotizaciones de los precios de los bonos, lastrando el rendimiento devengado de las carteras conservadoras focalizadas en dicha clase de activos, no obstante, como contrapartida, incorporan una mayor proyección de rendimiento a vencimiento.

El agravamiento de las tensiones geopolíticas, especialmente en Ucrania, ha sido sin duda uno de los factores de mayor peso en la caída de los mercados. Dicho conflicto, además de la incertidumbre y riesgos implícitos que todos conocemos, es una de las principales fuentes de tensiones inflacionistas, que es, como hemos comentado, el otro gran frente abierto. En este contexto, el Fondo se vio afectado tanto por la bajada de las bolsas como por la de los bonos e instrumentos de renta fija y crédito en general. Durante el periodo el Valor Liquidativo (VL) bajo un 1,8% respecto a los datos de cierre del primer semestre. En esta ocasión el impacto en la cartera del ajuste a la baja del precio de los bonos ha tenido un mayor impacto que el provocado por la bajada de las acciones, que en parte fue compensado por operaciones de cobertura con derivados. Como contrapartida al deterioro del precio de los bonos en cartera, la rentabilidad proyectada a vencimiento de dicha cartera se incrementa y se ajusta a las exigencias del mercado.

Al cierre del periodo la cartera del Fondo presentaba la siguiente distribución:

- En renta variable un 35-37% del patrimonio, con la siguiente distribución, 13% en rv europea, 5 rv España, 12% rv USA 8% rv temática, global y emergente (Asia) a través de Fondos especializados.
- Un 30% en renta fija corporativa, con la siguiente distribución, un 23% en bonos corporativos con vencimiento medio de 3-5 años y un rating medio de BB+ y, un 7% en Fondos especializados de renta fija y crédito (convertibles, mercados emergentes...etc)
- Un 3-4% en Fondos especializados de retorno absoluto (RA)
- Un 30% en activos de mercados monetarios, pagares de empresas a corto plazo y liquidez.

c. Índice de referencia

MSCI World Total Return (Net) Index_€ (50%) y Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-3 year Total Return Index Hedged EUR_€ (50%).

d. Evolución del Patrimonio, Partícipes, Rentabilidad y gastos de la IIC

- La Rentabilidad obtenida por la IIC en el período de referencia ha sido del -1,96%

NOTA: Rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad de la presente Institución de Inversión Colectiva no está garantizada.

- Respecto al Patrimonio, éste se ha situado a cierre del período de referencia en 14.868.440,24 EUR (-0,14% respecto al cierre del período de referencia anterior).

- En cuanto al número de Partícipes, la IIC ha cerrado el período con 132 partícipes titulares de 1.490.859,20 participaciones. (-1 respecto al cierre del período de referencia anterior).

La ratio de gastos se sitúa en un 1,21% (al final del período de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 0,00 EUR (acumulado al final del período de referencia).

e. Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IICs de la gestora

IIC Categoría Rentabilidad 3T Rentabilidad YTD

Solventis Atenea, SICAV SICAV. Global -15,69% -21,55%

Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro -6,47% -25,50%

RG27, SICAV SICAV. Global -4,12% -16,64%

Inversiones Montllor, SICAV SICAV. Global -0,93% -12,19%

Long Term Investments, SICAV SICAV. Global -0,71% -12,63%

Seis Global Investment, SICAV SICAV. Global -0,30% -14,87%

Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - R Fondo de Inversión. Global -5,79% -10,85%

Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - GD Fondo de Inversión. Global -5,64% -5,64%

Solventis Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro -6,61% -25,08%

Altium Inver Plus, SICAV SICAV. Global -1,50% -15,13%

Solventis Aura Iberian Equity, FI Fondo de Inversión. RV Ibérica -6,65% -10,27%

Global Mix Fund, FI Fondo de Inversión. RV Global -1,96% -8,52%

Solventis Cronos RF Internacional, FI - GD Fondo de Inversión. RF Internacional -5,69% -5,69%

Solventis Cronos RF Internacional, FI - R Fondo de Inversión. RF Internacional -2,09% -2,09%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - GD Fondo de Inversión. RF Mixta -2,36% -2,77%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - R Fondo de Inversión. RF Mixta -2,35% -2,35%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Lennix Global - R Fondo de Inversión. Global -3,84% -4,31%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 1,14% 5,08%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 1,07% 4,88%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - PC Fondo de Inversión Libre. 5,32% 4,11%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP Fondo de Inversión Libre. 5,22% 3,80%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - Inst Fondo de Inversión Libre. 0,00% 0,00%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

A lo largo del trimestre se ha procedido a realizar las siguientes inversiones:

Renta Variable:

El peso de la renta variable en el Fondo ha permanecido estable durante el periodo, alrededor del 36%.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compra/venta a corto plazo aprovechando la volatilidad del mercado, así como coberturas parciales con opciones vendidas sobre acciones y futuros de índices. Entre las principales incorporaciones de nuevas acciones cabe destacar: Chargeus (industrial logística, Francia), Atalaya Mining (minería de cobre, UK, ESP), Nagarro (tecnología industria, GER), Linea Directa (aseguradora, ESP), también se incrementaron posiciones en Citi Group, Microsoft, Booking y Hochtief (constructora, GER). Salieron de la cartera las siguientes acciones: Hoologic (USA), Kion Group (industrial, GER), Logista (ESP), Bankinter (ESP) y por último señalar algunas operaciones especulativas de compra-venta durante el trimestre aprovechando la volatilidad de los precios sobre acciones como, Siemens Energy, IBM, Mirati Therapeutics.

Renta Fija:

Siguiendo la pauta iniciada durante el primer semestre, con la subida de las rentabilidades de los bonos y demás activos de renta fija, hemos seguido incrementando la cartera de bonos, aunque a un ritmo menor que en el segundo trimestre, destacamos el aumento de posiciones en bonos de ACS 2025 y Volkswagen 2026, ambas excelentes empresas y con perfil de crédito muy razonable, incorporado rendimiento implícitos a vencimiento entre el 4% y el 5%.

Para la gestión de la tesorería y los activos monetarios, el fondo continuo con una política activa de adquisición de pagarés de empresa, entre 3 y 12 meses de duración, con emisores de calidad.

Derivados.-

Se ha operado con productos derivados a través de opciones y futuros en mercados organizados. En divisas (euro/dólar) con objetos de cubrir la exposición al dólar USA, cuya apreciación en el trimestre ha continuado generando una pérdida en la posición de cobertura vinculada, pérdida que lógicamente fue compensada con la apreciación del dólar de los activos denominados en dicha divisa. Se ejecutaron estrategias puntuales de Call Covered, consistente en comprar acciones y vender opciones calls (opciones de compra) a corto plazo sobre dichas acciones con precios de ejecución significativamente mayor al precio de adquisición.

Al cierre del semestre, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en productos derivados:

- Venta de 2 futuro del índice DAX y una pequeña estructura de Put-spread sobre dicho índice, con plusvalías acumuladas y/o realizadas que compensan parcialmente la fuerte bajada de los últimos días de septiembre.
- Compra de 12 futuros de eurodólar vencimiento diciembre 2022, representan una cobertura nominal de 1.500.000 USD, aproximadamente el 90% de la exposición al USD dólar, consecuencia de la inversión directa en acciones en dicho mercado.

Así mismo, al cierre de este informe hay posiciones abiertas de call-covered sobre acciones en cartera, con vencimiento 2022, que suponen un colchón adicional en el caso de corrección a la baja de las acciones implicadas.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente el Fondo es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del trimestre, se encuentra invertida en un 36% en Renta Variable.

Respecto al riesgo de tipos de intereses, consistente en la bajada del precio de los bonos para reflejar los mayores niveles de rentabilidad exigidos por el mercado, el Fondo ha ido incrementando su exposición prudentemente durante el ejercicio, consideramos, dados los niveles alcanzados en las rentabilidades de los bonos, que vale la pena exponerse a una mayor volatilidad en los precios a cambio de un mayor potencial de rendimiento a medio plazo

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 16%-17% de la cartera, con el dólar USA como máximo exponente.. Indirectamente el fondo esta expuesto a otras divisas como consecuencia de sus participaciones en fondos especializados con especial referencia al fondo de Asian-Pacific Opport.

En relación al riesgo de crédito o de insolvencia, la política del fondo se articula bajo dos directrices fundamentales, por una parte, la no concentración en emisores corporativos, especialmente en sus emisiones a largo plazo y la búsqueda de la suficiencia solvencia y/o garantías para la inversión en deuda. Bajo estas premisas, ningún emisor supone un riesgo superior al 3/4%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIC:

- Salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, Solventis SGIIC ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

- Cuando se den las circunstancias anteriores, Solventis SGIIC - en función de lo que considere más adecuado para la mejor defensa de los derechos de los partícipes y partícipes de las IIC -, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en representación de las IIC o delegará su voto.

- El ejercicio del derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales se realizará en beneficio exclusivo de las IIC.

- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o partícipes.

- Solventis SGIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto

- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.

- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el período de referencia:

No se han ejercido derechos de voto durante el período de referencia.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research asumido por la IIC durante el ejercicio ha sido de 1.937,52 EUR (acumulado al final del periodo de referencia). El Research proporcionado corresponde a Renta Variable Europea.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Los mercados continúan con el deterioro visto en los trimestres anteriores, tanto en renta variable como en renta fija, como ya hemos ido comentando en estos informes son dos las variables que están condicionando dicho comportamiento, la

inflación y las tensiones geopolíticas derivadas del conflicto de Ucrania. La guerra y las tensiones geopolíticas están provocando un nivel de incertidumbre e inseguridad no visto desde hace muchos años, al mismo tiempo que se consolida como una de las principales causas del aumento de la inflación, junto con otras cuestiones que han afectado a las cadenas de suministros y a la oferta de bienes y servicios en general, así como las inyecciones de liquidez durante la pandemia. Este aumento irreverente de los precios está condicionando unas políticas de tipos de interés muy agresivas por parte de los bancos centrales, especialmente de la Reserva Federal.

Es imposible hacer predicciones sobre la previsible evolución de los mercados a corto plazo, en un contexto donde la evolución del conflicto bélico puede llegar a condicionar las perspectivas económicas de crecimiento, de tipos de interés e inflación. Dicho esto, la observación y valoración de los datos nos permiten un análisis más objetivo, en particular, creo conveniente tener en cuanto lo siguiente:

- Los mercados bajistas no son eternos, este lleva 10 meses y con gran virulencia, recortes medios del 25% en los principales índices genérico de acciones y superiores al 30% en alguno sectorial. Dicha magnitud solo fue superada en pocos escenarios, entre ellos, el mercado bajista del 2000/01 tras el estallido de la burbuja punto.com, el del 2008 tras el estallido de la burbuja de crédito y el crack de 1929.

- Tras dicha corrección, las valoraciones de la empresa ganan atractivo, es cierto que todavía no está descontando un escenario de recesión grave, pero por el momento las economías en general demuestran una importante resiliencia, y dicho escenario de fuerte recesión, aunque posible, no parece muy probable.

- Los datos de inflación parecen enquistado y no muestran mejoran, pero es necesario tener en cuenta que esta tiene su tempo, su cadencia, y a mediada que, en los próximos meses, especialmente en el primer semestre del 2023, vayan saliendo del cómputo anual los pésimos datos de inflación que se publicaron en los primeros meses del 2022, esta muestre importantes mejoras. Este escenario debería redundar en una relajación de las políticas restrictivas de tipos de interés y una buena evolución de los mercados de bonos.

- Y, por último, no debemos olvidar que estadísticamente, tras los mercados bajistas, en los 20-30 meses posteriores es donde se consiguen las mayores rentabilidades.

No sabemos cuándo será el fin y en cuanto estará el suelo de este mercado, pero llevamos un recorrido importante y teniendo en cuenta la vocación del fondo, moderado flexible, el ¿daño¿ infringido al cierre de este informe, en un contexto tan desfavorable, es asumible y nos permitirá recuperar con relativa facilidad cuando llegue su momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	190	1,28	198	1,33
ES0213679JR9 - RFIJA BANKINTER S.A 0.62 2027-10-06	EUR	78	0,53	83	0,56
ES0378165007 - RFIJA TECNICAS REUNIDA 2.75 2024-12-30	EUR	89	0,60	87	0,59
ES0205031000 - RFIJA ORTIZ CONSTRUCCI 5.25 2023-10-09	EUR			101	0,68
XS2189592616 - RFIJA ACS ACTIVIDADES 1.38 2025-06-17	EUR	274	1,84		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		631	4,25	469	3,16
ES0205031000 - RFIJA ORTIZ CONSTRUCCI 5.25 2023-10-09	EUR	102	0,68		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	0,68		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		732	4,93	469	3,16
ES0505122152 - PAGARE METROVACESA 0.00 2023-11-10	EUR	188	1,26	190	1,28
ES05297431G6 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.40 2022-10-19	EUR	299	2,01	300	2,01
ES0505280596 - PAGARE NEXUS ENERGIA 0.00 2022-11-25	EUR	199	1,34		
ES0582870J39 - PAGARE SACYR SA 0.00 2023-02-14	EUR	297	2,00		
ES0505394454 - PAGARE TKS ELECTRONICA 0.00 2022-12-22	EUR	199	1,34		
ES0584696480 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2022-08-11	EUR	198	1,33	199	1,34
ES0505555112 - PAGARE THE NIMOS HOLD 0.00 2023-03-15	EUR	197	1,33		
ES05329453L2 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2023-01-16	EUR	198	1,33		
ES0505555096 - PAGARE THE NIMOS HOLD 0.00 2022-09-15	EUR			199	1,34
ES0578165336 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2022-11-25	EUR	199	1,34		
ES0578165278 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2022-07-29	EUR			199	1,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.974	13,28	1.087	7,31
TOTAL RENTA FIJA		2.707	18,21	1.556	10,47
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	34	0,23	73	0,49
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	46	0,31		
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA	EUR			108	0,73
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	96	0,64	108	0,73
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	67	0,45	21	0,14
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	111	0,74	120	0,81
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	36	0,24		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	93	0,62	155	1,04
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	77	0,52	134	0,90
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR			56	0,38
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	101	0,68		
TOTAL RV COTIZADA		659	4,43	774	5,22
TOTAL RENTA VARIABLE		659	4,43	774	5,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.366	22,64	2.331	15,69
XS1598757760 - RFIIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	264	1,77	274	1,84
FR00140020L8 - RFIIJA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR	157	1,05	154	1,03
XS1814065345 - RFIIJA GESTAMP AUTOMOCION 3.25 2026-04-30	EUR	180	1,21	180	1,21
XS2361253862 - RFIIJA SOFTBANK GROUP C 2.12 2024-07-06	EUR	181	1,22	180	1,21
XS1933828433 - RFIIJA TELEFONICA EUROPA 4.38 2025-03-14	EUR	190	1,28	191	1,28
XS1724626699 - RFIIJA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR	91	0,61	94	0,63
XS2343822842 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.38 2026-07-20	EUR	87	0,58		
DE000A2TEDB8 - RFIIJA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	94	0,63	192	1,29
XS2325693369 - RFIIJA SACYR SA 3.25 2024-04-02	EUR	296	1,99	198	1,33
XS2343532417 - RFIIJA ACCIONA SA 1.20 2025-01-14	EUR	186	1,25	198	1,33
XS2282606578 - RFIIJA ABERTIS FINANCE 2.62 2027-04-26	EUR	75	0,50	72	0,49
PTMENXOM0006 - RFIIJA MOTA ENGL SGPS 4.38 2024-10-30	EUR	98	0,66	98	0,66
XS2363989273 - RFIIJA LAR ESPAÑA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	239	1,61	263	1,77
FR0013346814 - RFIIJA ALTAREIT SCA 2.88 2025-07-02	EUR	88	0,59	92	0,61
XS2479591062 - RFIIJA SACYR SA 3.25 2024-04-02	EUR			99	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.225	14,95	2.284	15,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.225	14,95	2.284	15,35
ES0505446155 - PAGARE COREN 0.00 2022-07-20	EUR			100	0,67
ES0582870H64 - PAGARE SACYR SA 0.00 2022-09-05	EUR			98	0,66
ES0505112401 - PAGARE ALDEASA 0.00 2023-01-03	EUR	99	0,67	100	0,67
XS2532334278 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2023-02-08	EUR	298	2,00		
XS2482621922 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2022-09-23	EUR			200	1,34
ES0505395360 - PAGARE FINYCAR 0.00 2022-10-20	EUR	199	1,34	199	1,33
ES0505446171 - PAGARE COREN 0.00 2022-10-21	EUR	199	1,34	199	1,34
ES0576156303 - PAGARE S.A. DE OBRAS Y 0.00 2023-12-14	EUR	93	0,62	94	0,63
ES0505663015 - PAGARE AENOR 0.00 2023-01-12	EUR	297	2,00		
ES0554653289 - PAGARE INMOBILIARIA DE 0.00 2022-10-27	EUR	66	0,45	62	0,42
ES0582870I06 - PAGARE SACYR SA 0.00 2022-09-22	EUR			199	1,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.251	8,42	1.251	8,40
TOTAL RENTA FIJA		3.476	23,37	3.535	23,75
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	195	1,31	166	1,12
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	166	1,12	147	0,99
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	63	0,43	36	0,24
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	38	0,26		
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMS (USD)	USD	58	0,39	48	0,33
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	100	0,67	119	0,80
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	195	1,31	93	0,62
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	128	0,86	48	0,32
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR	29	0,20	35	0,24
FR0000130692 - ACCIONES COMDIRECT BANK AG	EUR	71	0,48		
FR0011950732 - ACCIONES ELIOR SCA	EUR	19	0,13	38	0,26
US37940X1028 - ACCIONES Global Payments	USD	77	0,52	74	0,50
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK			100	0,67
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	93	0,63	107	0,72
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR			40	0,27
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	82	0,55	86	0,57
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	82	0,55	72	0,49
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	279	1,88	192	1,29
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	104	0,70	117	0,79
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	71	0,48	118	0,79
DE0007667107 - ACCIONES Vossloh AG	EUR	109	0,73	114	0,76
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	91	0,61		
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD	48	0,32	42	0,28
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	134	0,90	83	0,56
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	USD	120	0,81	126	0,85
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	136	0,92	95	0,64
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	84	0,57	87	0,58
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	79	0,53	99	0,67
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT)	USD	25	0,17	26	0,17
NL0009432491 - ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	56	0,38	72	0,49
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	118	0,80	110	0,74
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	25	0,17	43	0,29
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	129	0,87	146	0,98
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD			119	0,80
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	190	1,28	227	1,52
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	66	0,44		
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	112	0,75	102	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE (GY)	EUR	91	0,61		
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	11	0,08		
TOTAL RV COTIZADA		3.478	23,41	3.127	21,02
TOTAL RENTA VARIABLE		3.478	23,41	3.127	21,02
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD-EUR AB-	EUR	313	2,11	308	2,07
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI ULT SHORT B SRI-I	EUR	498	3,35	495	3,32
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDR BONDS-CRED OPPORT-	EUR	284	1,91	284	1,91
US37954Y3844 - PARTICIPACIONES GLOBAL X CYBERSECURITY E	USD	49	0,33	98	0,66
LU0940721409 - PARTICIPACIONES UBAM UNCONSTRAINED BD-EU	EUR	191	1,29	193	1,30
LU1116431138 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	252	1,69	277	1,86
LU0648599602 - PARTICIPACIONES MFS MER-GLB RESEARCH FOC	EUR	209	1,40	210	1,41
IE00BYTRRB94 - PARTICIPACIONES SPDR WORLD HEALTH CARE(W	EUR	62	0,42	61	0,41
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH STORCH BD OP-I	EUR	267	1,80	271	1,82
LU0503631631 - PARTICIPACIONES PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN	EUR	348	2,34	247	1,66
LU1055195918 - PARTICIPACIONES PICTET SHTRM EM CRP BD-I	USD	268	1,80	252	1,70
IE00B4R5BP74 - PARTICIPACIONES PIMCO UNCONSTRAINED BOND	EUR	176	1,19	182	1,22
FR0013311438 - PARTICIPACIONES LAZARD CONV GLBL-AT HEUR	EUR	219	1,47	225	1,51
TOTAL IIC		3.136	21,10	3.103	20,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.090	67,88	9.765	65,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.456	90,52	12.095	81,31

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información