

CARTERA BELLVER, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 159

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo Electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/02/1998

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,39	1,31	1,35

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,44	-0,39	-0,45

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	24.874.166,00	24.807.072,00
Nº de accionistas	2.611,00	2.609,00
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	326.217	13,1147	13,0825	14,0759
2021	360.769	14,7210	13,3242	14,8718
2020	348.269	13,4052	10,3976	13,4093
2019	432.096	13,1601	11,7450	13,2153

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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	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)

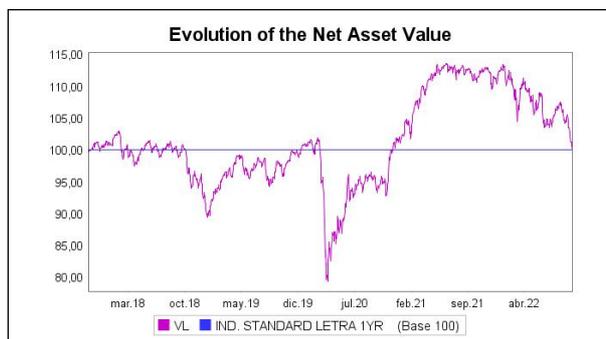
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-10,91	-3,60	-5,73	-1,97	1,21	9,82	1,86	11,20	3,44

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,29	0,28	0,28	0,29	1,14	1,14	1,15	1,11

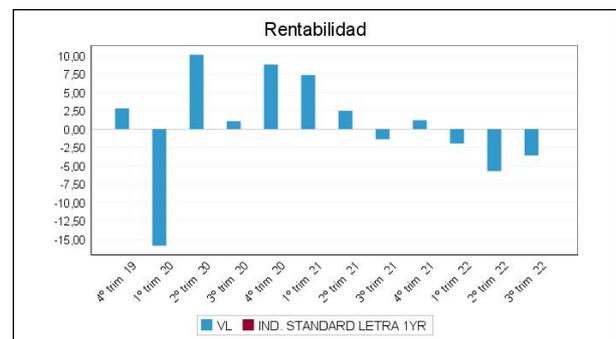
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	273.008	83,69	274.159	81,23
* Cartera interior	27.244	8,35	48.837	14,47
* Cartera exterior	245.439	75,24	225.118	66,70
* Intereses de la cartera de inversión	325	0,10	203	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	49.728	15,24	58.459	17,32
(+/-) RESTO	3.481	1,07	4.876	1,44
TOTAL PATRIMONIO	326.217	100,00 %	337.493	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)	337.493	357.050	360.769	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,26	0,25	1,46	2,11
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,57	-5,86	-11,40	-40,43
(+) Rendimientos de gestión	-3,26	-5,53	-10,47	-42,18
+ Intereses	0,09	0,05	0,19	71,13
+ Dividendos	0,15	0,89	1,19	-83,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,67	-0,73	-2,27	-9,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,63	-5,06	-6,63	-68,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,00	-0,66	-2,45	48,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,18	-0,05	-0,47	236,00
± Otros resultados	-0,02	0,04	-0,03	-160,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,34	-0,93	-11,95
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,75	-1,01
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-1,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	10,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,61
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,08	-71,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-80,15
+ 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	-80,15
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	326.217	337.493	326.217	

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

3. Inversiones financieras

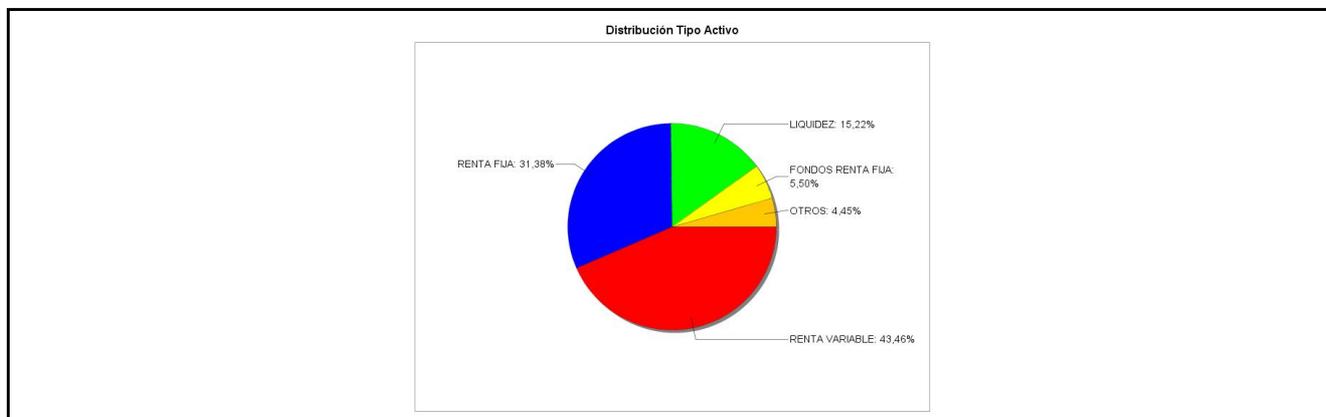
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.840	6,09	23.783	7,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.189	0,67	4.165	1,23
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	15.725	4,66
TOTAL RENTA FIJA	22.029	6,76	43.672	12,95
TOTAL RV COTIZADA	5.215	1,60	5.165	1,53
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.215	1,60	5.165	1,53
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	27.244	8,36	48.837	14,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	80.328	24,65	65.310	19,34
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	80.328	24,65	65.310	19,34
TOTAL RV COTIZADA	136.566	41,84	132.389	39,20
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	136.566	41,84	132.389	39,20
TOTAL IIC	28.545	8,74	27.421	8,12
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	245.439	75,23	225.121	66,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	272.683	83,59	273.958	81,14

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
IND. EUROSTOXX 50	V/ FUTURO EUROSTOXX 50 DIC22	12.365	Inversión
IND. S&P 500 USD	V/ FUTURO S&P 500 MINI DIC22	9.920	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		22285	
YEN JAPONES	V/ FUTURO DOLAR FX JPY DIC 22	7.104	Inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX GBP DIC 22	5.151	Inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD DIC 22	85.264	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		97520	
TOTAL OBLIGACIONES		119805	

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: 10.572.832,07 euros

Repo: 509.909.113,85 euros

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.

De acuerdo con los datos macro publicados desde el último trimestre y las conclusiones alcanzadas en el simposio de banqueros centrales de Jackson Hole, los tipos de interés y la inflación se mantendrán en niveles elevados durante más tiempo.

En EE. UU el IPC caerá los próximos meses, pero tardará tiempo en alcanzar el objetivo de 2% de la Reserva Federal.

Por eso, en esta ocasión, la famosa put de la Fed tendrá un precio de ejercicio inferior y Powell no rescatará al mercado sin que antes se produzca un deterioro más notable en condiciones financieras.

La determinación de la Fed en acabar con la inflación enfriando el mercado laboral incrementa las probabilidades de sufrir una recesión. El mercado ha comenzado a descontar este escenario, y aunque es complicado establecer con precisión cuando ocurrirá, la inversión de la curva de tipos el pasado mes de marzo y la buena salud financiera de las familias la hace más factible entre el 1er trimestre de 2023 y principios de 2024.

El efecto de subidas tipos se deja sentir entre 12 - 18 meses después en indicadores adelantados de actividad como el ISM (que a su vez se adelantan en 6-9 meses a la evolución de la serie de beneficios por acción). Así pues, si el mercado acierta en su pronóstico respecto a un pico en tipos en 03/23, el freno en crecimiento económico podría extenderse hasta 2024, empujando a los analistas a revisar su apuesta por un incremento de 5% en BPA global.

La crisis energética que afecta a Europa y el celo de los chinos por proteger su economía ante el COVID y preservar su modelo político con incrementos en presión regulatoria sitúan a estas economías en un nivel de riesgo superior al que ocupa la norteamericana.

En EE. UU

La normalización en cadenas de suministro, el vacío dejado por el exceso de demanda durante la pandemia y la pérdida en poder adquisitivo pondrán presión en precios de bienes de consumo; no obstante, el precio de los servicios que representa un 70% del cálculo del IPC subyacente y que depende directamente del coste de la mano de obra tardará más en reaccionar. A pesar de que las empresas comienzan a suspender planes de contratación y a aligerar plantilla aún hay 1,7 vacantes por desempleado y el paro sigue cerca de mínimos. Asimismo, la renta equivalente al propietario, que representa un 40% del IPC ajusta unos 12 meses después de que lo haga el precio de la vivienda, que solo ha comenzado a caer recientemente.

Una inflación más persistente obligará a Powell a cumplir su plan de llevar los tipos por encima del 4% para enfriar la demanda aun a riesgo de afectar en exceso el crecimiento económico y los beneficios de las empresas, que posiblemente entren en negativo. Si efectivamente la desinflación viene por el lado de menor oferta, los márgenes operativos caerán desde máximos aproximándose a su media histórica y los analistas se verán obligados a revisar a la baja sus proyecciones de crecimiento en beneficios por acción.

Y si bien en EE. UU, en base a depósitos bancarios que suman un 10% del PIB, el consumo puede aguantar la economía durante algo más de tiempo,

En Europa

El impacto de la crisis energética sobre el poder adquisitivo es muy notable y ha llegado a multiplicar por 10x el gasto como % de su renta disponible en servicios básicos que enfrentan las familias.

Como resultado, la caída en la confianza y la contracción en consumo sugieren que Europa podría estar ya en recesión.

La situación se complica ante la necesidad del BCE de conciliar su política para un grupo de economías heterogéneo y evitar un repunte del riesgo de fragmentación. Por eso es probable que las primas de riesgo para deuda periférica se mantengan elevadas, más aún teniendo en cuenta la falta de credibilidad de la herramienta anti-transmisión presentada

por Christine Lagarde.

Adicionalmente, la curva de futuros señala que, aunque EE.UU llegara al nivel más alto de tipos para este ciclo en marzo, Europa no lo hará hasta finales de año.

La debilidad del euro y la falta de tracción de la economía china son obstáculos adicionales que dificultaran la recuperación en precio de activos europeos.

En China

la política de "tolerancia cero" está restando un 4% -5% a su PIB este año.

Por su parte la crisis inmobiliaria y la presión regulatoria han hundido la confianza del consumidor resultando en una contracción del 2,6% respecto al 2º trimestre.

Una posible relajación en las medidas anti-COVID, el incremento en producción de Paxlovid, el antiviral de Merck, el acuerdo con Moderna para producir vacunas mRNA y ayudas más dirigidas a las familias, cuya demanda representa un 40% del crecimiento económico, son iniciativas que podrían resultar en una mejora relevante.

A corto plazo la situación en China y la debilidad del yuan afectarían negativamente a las economías emergentes; no obstante, las buenas perspectivas para el precio de materias primas, la cercanía del pico en tipos EE. UU y traería consigo un dólar más débil y una valoración en mínimos abre una oportunidad interesante en bolsas latinoamericanas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos la cautela en nuestra exposición a mercados bursátiles a la espera de un ajuste en expectativas de crecimiento en beneficios por acción que refleje más fielmente la desaceleración económica consecuencia de las subidas de tipos y el encarecimiento en el coste de la vida

Asimismo seguimos proponiendo una aproximación conservadora a la gestión de la duración en la parte de renta fija

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 -11.275.949 euros, el número de accionistas ha aumentado en 2 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -3,6 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,29 %.

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

- * ACC. QUANTA SERVICES, INC. (rendimiento 0,22 %)
- * PART. SKY US SH DR ST HG YD AC USD (rendimiento 0,09 %)
- * TREASURY 2,5% 31/03/2027 (rendimiento 0,07 %)
- * FUTURO S&P 500 MINI DIC22 (rendimiento 0,43 %)
- * FUTURO EUROSTOXX 50 DIC22 (rendimiento 0,37 %)

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

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

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

- * FIDELITY INVESTMENTS (1,54 % sobre patrimonio)
- * NORDEA FUNDS (2,13 % sobre patrimonio)
- * LEMANIK ASSET MANAGE (2,15 % 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 -3,60 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 31,86 % en renta fija, 42,60 % renta variable, 1,06 % en fondos de retorno absoluto y el 23,93 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 64,57 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 31,37 %.

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: 36,30 % en renta fija, 45,58 % renta variable, 1,13 % retorno absoluto y 17,12 % 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

- * TREASURY 3% 30/06/2024 Peso: 2,13 %
- * NETHERLANDS GOVT 0,50% 15/07/2032 Peso: 1,97 %
- * MERCK KGAA DE Peso: 1,15 %
- * ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO Peso: 1,04 %
- * SCHLUMBERGER LTD Peso: 0,90 %

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

- * BTPS 0,50% 01/02/2026 Peso: 1,19 %
- * ING GROEP N.V. Peso: 1,11 %
- * QUANTA SERVICES, INC. Peso: 0,99 %
- * SIEMENS AG Peso: 0,9 %
- * ADIDAS AG Peso: 0,55 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

- * Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 15,47 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 509.909.114 euros

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

La primera parte del ajuste, que tiene que ver con la compresion en multiples, ya esta muy avanzada; ahora falta que los analistas atemperen su optimismo. Esperamos que esto comience a suceder con mas claridad el 4o trimestre de 2022 y durante el 1er trimestre de 2023.

Este ajuste puede afectar tambien al credito corporativo y esperamos un mejor punto de entrada

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H33 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,29 2024-05-31	EUR	14.469	4,44	16.493	4,89
ES0000012G26 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	0	0,00	1.542	0,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.469	4,44	18.035	5,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	1.589	0,49	1.882	0,56
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL II 1,68 2025-02-26	EUR	3.285	1,01	3.365	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.874	1,50	5.247	1,56
ES0205045018 - BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10	EUR	496	0,15	500	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		496	0,15	500	0,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.840	6,09	23.783	7,06
ES0505087744 - PAGARE FORTIA ENERGIA 0,50 2023-04-11	EUR	2.189	0,67	2.191	0,65
ES0582870106 - PAGARE SACYR SA 1,40 2022-09-22	EUR	0	0,00	1.974	0,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.189	0,67	4.165	1,23
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012B39 - REPO B. MARCHI 0,46 2022-07-01	EUR	0	0,00	15.725	4,66
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	15.725	4,66
TOTAL RENTA FIJA		22.029	6,76	43.672	12,95
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	1.719	0,53	1.735	0,51
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	3.495	1,07	3.429	1,02
TOTAL RV COTIZADA		5.215	1,60	5.165	1,53
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.215	1,60	5.165	1,53
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		27.244	8,36	48.837	14,48
NL0015000RP1 - BONO ESTADO HOLANDA 0,50 2032-07-15	EUR	6.419	1,97	0	0,00
FR0014003513 - BONO ESTADO FRANCÉS 1,05 2027-02-25	EUR	13.300	4,08	6.587	1,95
FR0011962398 - BONO ESTADO FRANCÉS 1,75 2024-11-25	EUR	1.897	0,58	0	0,00
IT0005482309 - BONO ESTADO ITALIANO 0,45 2023-11-29	EUR	3.489	1,07	3.543	1,05
IT0005419848 - BONO ESTADO ITALIANO 0,50 2026-02-01	EUR	0	0,00	3.999	1,18
IT0005416570 - BONO ESTADO ITALIANO 0,95 2027-09-15	EUR	0	0,00	1.590	0,47
PTOTEKOE0011 - BONO ESTADO PORTUGUES 2,88 2025-10-15	EUR	1	0,00	1	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		25.106	7,70	15.719	4,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US91282CEX56 - BONO RESERVA FEDERAL AMERICANA 3,00 2024-06-30	USD	6.879	2,11	0	0,00
US91282CEF41 - BONO RESERVA FEDERAL AMERICANA 2,50 2027-03-31	USD	10.692	3,28	10.473	3,10
XS1146286205 - BONO VERIZON 2,63 2031-12-01	EUR	1.317	0,40	1.390	0,41
XS1493328477 - BONO ENI 1,13 2028-09-19	EUR	1.719	0,53	1.814	0,54
XS2248451978 - BONO BANKAMERICA CORP 0,65 2031-10-26	EUR	1.258	0,39	1.343	0,40
DE000A2TSD2 - BONO DEUTSCHE TELEKOM 1,75 2031-03-25	EUR	1.321	0,41	1.389	0,41
XS2389353264 - BONO GOLDMAN SACHS 0,75 2032-03-23	EUR	1.409	0,43	1.499	0,44
XS1706921951 - BONO ESSELUNGA SPA 0,88 2023-10-25	EUR	836	0,26	835	0,25
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	2.944	0,90	2.977	0,88
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,00 2024-07-14	EUR	1.688	0,52	1.684	0,50
XS2356039268 - BONO GTC AURORA LUXEM 2,25 2026-06-23	EUR	1.192	0,37	1.226	0,36
XS1829325239 - BONO TRIUM INVEST 3,00 2025-09-11	EUR	178	0,05	936	0,28
XS2154325489 - BONO SYNGENTA AG 3,38 2026-04-16	EUR	1.757	0,54	1.821	0,54
FR0013144201 - BONO IDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-04-07	EUR	1.291	0,40	1.353	0,40
DE000A2TEDB8 - BONO THYSENKRUPP AG 2,88 2024-02-22	EUR	1.898	0,58	1.934	0,57
XS2240494471 - BONO INTERCONT. HOTEL 1,63 2024-10-08	EUR	1.920	0,59	1.933	0,57
XS2178957077 - BONO REDEXIS GAS FINANCE 1,88 2025-05-28	EUR	1.511	0,46	1.544	0,46
XS2177552390 - BONO AMADEUS SA 2,50 2024-05-20	EUR	987	0,30	1.005	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		40.798	12,52	35.157	10,41
XS2292263121 - BONO MORGAN STANLEY RF 0,50 2031-02-07	EUR	1.126	0,35	1.201	0,36
XS1401114811 - BONO MOL HUNGARIAN OIL 2,63 2023-04-28	EUR	1.524	0,47	1.517	0,45
XS1429673327 - BONO ORLEN CAPITALA AB 2,50 2023-06-07	EUR	2.536	0,78	2.524	0,75
CH0591979635 - BONO CREDIT SUISSE AG LON 1,00 2026-01-16	EUR	2.316	0,71	2.319	0,69
XS1811213781 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR	922	0,28	904	0,27
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR 0,32 2023-11-15	EUR	3.318	1,02	3.282	0,97
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE SA 0,34 2023-01-12	EUR	687	0,21	688	0,20
XS1551678409 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	1.995	0,61	1.999	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.424	4,43	14.435	4,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		80.328	24,65	65.310	19,34
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		80.328	24,65	65.310	19,34
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	1.649	0,51	0	0,00
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	1.654	0,51	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.725	1,14	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMAN CE	EUR	2.846	0,87	3.361	1,00
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	2.983	0,91	3.109	0,92
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	3.436	1,05	2.871	0,85
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	3.307	1,01	1.586	0,47
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	3.376	1,03	3.075	0,91
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE AG	USD	3.180	0,97	3.173	0,94
GB0009223206 - ACCIONES SMITH NEPHEW	GBP	3.537	1,08	2.290	0,68
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	1.840	0,56	2.236	0,66
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO	GBP	1.699	0,52	1.650	0,49
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	3.362	1,03	2.976	0,88
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.452	0,45	1.394	0,41
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	1.651	0,51	0	0,00
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGA	USD	1.093	0,33	3.222	0,95
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	0	0,00	3.752	1,11
US78409V1044 - ACCIONES MCGRAW HILL FINANCIA	USD	3.324	1,02	3.219	0,95
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	521	0,16	1.613	0,48
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	2.920	0,87
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	2.588	0,79	2.878	0,85
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	3.541	1,09	3.977	1,18
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	939	0,29	1.155	0,34
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	3.691	1,13	3.546	1,05
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD	2.935	0,90	3.248	0,96
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS	USD	3.381	1,04	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	1.668	0,49
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	3.738	1,15	0	0,00
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	2.518	0,77	2.535	0,75
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	3.708	1,14	3.354	0,99
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	4.088	1,25	3.272	0,97
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES, INC	USD	0	0,00	3.291	0,98
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	2.192	0,67	2.810	0,83
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	1.488	0,46	2.526	0,75
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	1.612	0,48
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	3.498	1,07	2.606	0,77
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	2.758	0,85	3.408	1,01
AN8068571086 - ACCIONES SLB	USD	3.089	0,95	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	2.552	0,78	3.171	0,94
FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	3.075	0,94	3.370	1,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON	USD	3.995	1,22	3.510	1,04
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	3.782	1,16	3.345	0,99
FR0000121014 - ACCIONES LVMH Moët Hennessy	EUR	3.034	0,93	3.083	0,91
US0605051046 - ACCIONES BANKAMERICA CORP	USD	4.101	1,26	3.658	1,08
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	1.948	0,60	3.261	0,97
GB0007980591 - ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	3.038	0,93	2.474	0,73
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	3.571	1,09	3.517	1,04
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	0	0,00	3.083	0,91
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	4.306	1,32	3.697	1,10
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	4.285	1,31	2.863	0,85
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	3.140	0,96	2.546	0,75
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	3.245	0,99	3.015	0,89
FR0000131104 - ACCIONES H. EXANE BNP PARIBA	EUR	3.706	1,14	3.461	1,03
TOTAL RV COTIZADA		136.566	41,84	132.389	39,20
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		136.566	41,84	132.389	39,20
LU0765416804 - PARTICIPACIONES LEMANIK ASSET MANAGE	USD	7.010	2,15	6.631	1,96
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN	EUR	3.990	1,22	4.273	1,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BF2F4L66 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN	EUR	3.695	1,13	3.594	1,06
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	6.939	2,13	6.997	2,07
LU0231204701 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	USD	1.872	0,57	1.676	0,50
LU0594300500 - PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	USD	5.038	1,54	4.251	1,26
TOTAL IIC		28.545	8,74	27.421	8,12
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		245.439	75,23	225.121	66,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		272.683	83,59	273.958	81,14

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