

## MARGELA INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4159

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** UBS      **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://www.welzia.com).

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

### Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

### Correo Electrónico

[admon@welzia.com](mailto:admon@welzia.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 06/03/2015

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La

Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento no superior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos

en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

#### 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 de la 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	0,23	0,12	0,23	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,30	-0,22	-0,27

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.487.447,00	3.497.453,00
Nº de accionistas	34,00	120,00
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	3.446	0,9881	0,9265	1,0163
2021	3.473	0,9931	0,9256	1,0131
2020	3.238	0,9256	0,7217	0,9505
2019	3.225	0,9459	0,8566	0,9471

### 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			

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	0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

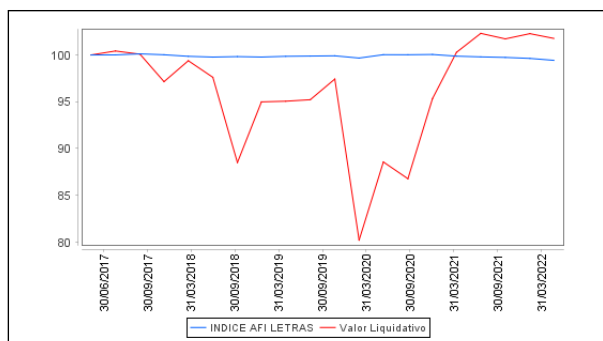
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-0,50	-0,50	0,55	-0,58	2,02	7,28	-2,15	10,09	5,83

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)	0,25	0,25	0,30	0,25	0,26	1,07	1,10	1,14	1,34

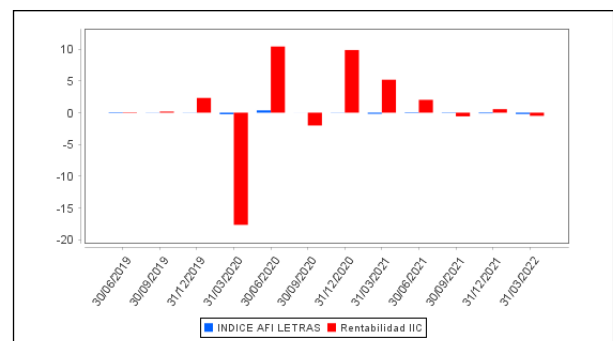
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.925	84,88	3.079	88,66
* Cartera interior	634	18,40	663	19,09
* Cartera exterior	2.287	66,37	2.411	69,42
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,12	4	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	492	14,28	384	11,06
(+/-) RESTO	28	0,81	11	0,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.446</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.473</b>	<b>100,00 %</b>

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)	3.473	3.454	3.473	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,29	0,00	-0,29	8.827,54
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,52	0,55	-0,52	598,82
(+) Rendimientos de gestión	-0,29	0,83	-0,29	633,04
+ Intereses	0,08	0,05	0,08	68,25
+ Dividendos	0,15	0,09	0,15	61,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,25	-0,01	-0,25	2.185,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,94	0,85	-0,94	-209,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,01	-0,32	1,01	-412,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,31	0,04	-0,31	-939,91
± Otros resultados	-0,03	0,13	-0,03	-119,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,29	-0,24	-44,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,14	-3,19
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,07	-0,03	-56,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,03	-23,83
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	42,66
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	9,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	9,90
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.446</b>	<b>3.473</b>	<b>3.446</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

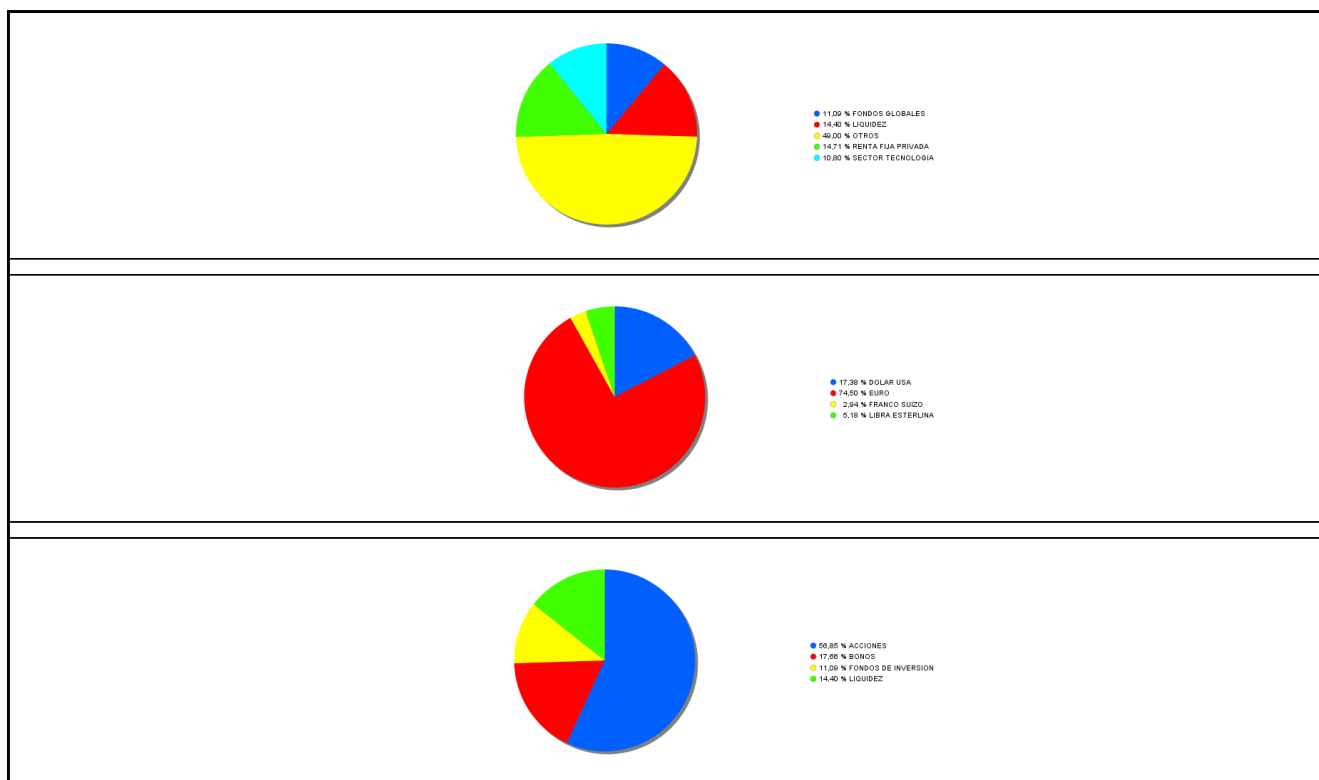
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	522	15,13	545	15,68
TOTAL RENTA VARIABLE	522	15,13	545	15,68
TOTAL IIC	113	3,27	119	3,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	634	18,40	663	19,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	600	17,42	607	17,47
TOTAL RENTA FIJA	600	17,42	607	17,47
TOTAL RV COTIZADA	1.423	41,30	1.633	47,02
TOTAL RENTA VARIABLE	1.423	41,30	1.633	47,02
TOTAL IIC	267	7,74	171	4,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.290	66,46	2.411	69,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.924	84,86	3.075	88,53

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
ACC. TOTALENERGIES SE (ANTES TOTAL)	Compra Opcion ACC. TOTALENERGIES SE (ANTES TOTAL)	60	Inversión
Total subyacente renta variable		60	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		60	
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	151	Inversión
Total subyacente renta variable		151	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	252	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		252	
US TREASURY 2.625 15/02/2029	Venta Futuro US TREASURY 2.625 15/02/2029 1000  Fis	88	Cobertura
Total otros subyacentes		88	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		492	

#### 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

g.) El Consejo de Administración de la sociedad ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas la disolución y liquidación de acuerdo con la disposición transitoria 40ª de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, hecho que se producirá en el consejo de convocatoria de junta una vez formuladas las cuentas anuales de 2021.

#### 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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.444.951,03 euros que supone el 99,97% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 99.757,50 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

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.

El primer trimestre de 2022 se recordará por dos eventos fundamentales: el primero, desde el punto de vista humano, el de la invasión rusa de Ucrania y el segundo, el comienzo de las subidas de tipos por parte de la FED y el consiguiente movimiento de fuertes caídas en los activos de renta fija y otros activos relacionados. En el trimestre el Eurostoxx 50 y el Nasdaq Composite caen poco más de un 9%, mientras que el S&P 500 termina cediendo un -4,95%. El índice compuesto de bonos americano, por tener una referencia, cae un -5,93% en el trimestre, una de las peores rachas negativas de la historia de los bonos.

Desde el punto de vista cronológico, las expectativas de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal provocaron fuertes caídas en los activos de renta fija. La yield del bono a 10 años americano pasa del 1,51% al 2,33%, aunque destaca más la parte corta de la curva, donde el 2 años americano sube de 0,73% a 2,33%; la curva por tanto se aplana, dando lugar a comentarios alertando sobre una posible futura recesión. Estas fuertes expectativas de subidas de tipos afectan a los sectores más bond proxies, o activos con mayor sobrevaloración, como las tecnológicas, que sufren fuertes caídas cercanas al 20% (en el caso del Nasdaq Composite). Por el contrario, los activos más beneficiados de las subidas de tipos, como bancos, disfrutaban de un importante viento de cola. Los bancos europeos, llegaban a subir un 11% a mediados de febrero. Sin embargo, la invasión de Ucrania rompe la tendencia bursátil, los bancos sufren con la implementación de sanciones, la tensión durante los primeros días de marzo hizo que llegaran a perder un 25% desde comienzos de año y que el contagio se sintiera en otros activos de crédito, como At1 o High Yield.

Desde entonces, el mercado pondera las sanciones y se recupera desde mínimos, pensando en una pronta solución al conflicto, en medio de negociaciones de un alto el fuego que no llega a producirse. El petróleo, que llegó a dispararse a 135 USD/barril se mantiene al cierre del trimestre en torno a 100 USD, las commodities en general siguen presionadas, beneficiando a bolsas emergentes como la brasileña. Nada de esto ayuda a la inflación, que sigue al alza tanto en Europa como en Estados Unidos, en algunos casos aproximándose al doble dígito (La inflación llegó al 9,8% en España).

Margela Sicav se ha beneficiado de la recuperación de los valores value, menos afectados por las subidas en los tipos de interés que los valores de crecimiento. Este hecho le ha permitido compensar gran parte del castigo bursátil, a pesar de su elevada exposición a renta variable. Geográficamente mantenemos la exposición a EEUU, aunque en los últimos meses hemos reforzado la exposición en Europa, donde encontramos más oportunidades.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre continuamos siendo prudentes, hemos reducido levemente la exposición a renta variable,

hasta el entorno del 63%, si bien cambiando algunos valores, aprovechándonos de las rotaciones que se han producido, hasta tener una cartera balanceada entre valores aunque mantenemos cierto sesgo value. Seguimos vigilando la liquidez que nos ha permitido reaccionar en otras crisis como en la del Covid19.

En renta fija no hemos realizado cambios significativos. Seguimos reduciendo la duración de la cartera, evitando los bonos de larga duración y los gubernamentales.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (60% EONIA, 20% EURO STOXX 50 NR, 20% IBEX 35 NR), cuya diferencia máxima se produjo el 25/03/2022, siendo esta del 2,25%.

D) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio ha disminuido en 27.245 euros, cerrando así el trimestre en 3,4 millones. El número de partícipes en el trimestre ha disminuido en 86, siendo la cifra final de 34. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -0,50%, con una volatilidad de 11,60%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el trimestre mostraba una caída mínima esperada del -1,25%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -0,50%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,25%; 0,14 por comisión de gestión, 0,03 por depósito y 0,09 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de -0,60%.

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

La IIC se revalorizó un -0,50% durante el trimestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -4,17%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un -2,20% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -7,61% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las operaciones más relevantes, en renta variable, hemos comprado ASML, Linde, Deutsche Post y hemos reforzado nuestra posición en Inditex. Y por otro lado hemos vendido Basf, ACS, IAG y Thales al llegar a nuestros precios objetivo.

En renta fija no hemos realizado ninguna operación de relevancia.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha realizado operaciones en derivados con la finalidad de inversión con un porcentaje sobre patrimonio del 4,52%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 9,91%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como distintas al EUR.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

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

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

A la fecha de referencia (31/03/2022) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,55 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 8,66.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el trimestre la IIC ha mantenido una exposición a renta variable en el entorno del 63%. Al cierre del trimestre la IIC estaba invertida en renta variable en un 62,92% del patrimonio. La inversión máxima a dólar durante el periodo ha sido del 17,39%.

Ya no tenemos coberturas para renta variable en cartera, y nos apoyamos en la venta de futuros sobre el Treasury para reducir la duración. Tenemos asimismo una cobertura parcial del 7,25% de la exposición al dólar.

5. Ejercicio derechos políticos.



Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

La IIC no ha soportado en 2020 ni soportará en 2021 ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asumirá la Gestora.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

Para los próximos trimestres hay varias actuaciones que parecen claras, y son las de los bancos centrales subiendo tipos. La inflación seguirá siendo muy alta, aunque debería hacer pico en este próximo 2º trimestre e ir moderándose durante los próximos meses debido a los efectos base. Por tanto, se especula que la FED suba tipos de 50 en 50 pbs, mientras que el BCE debería poner fin a la política de tipos negativos en la eurozona.

Otro de los aspectos clave para los próximos trimestres será la reacción de beneficios empresariales al alza de los precios de materias primas y energéticos, así como el de los costes salariales, los resultados del primer trimestre que conoceremos a partir de abril, nos darán más señales de cómo las empresas están sufriendo el incremento de los costes y si, de alguna manera, los márgenes están sufriendo más de lo esperado. Atentos a los radicales cierres de las ciudades chinas por el Covid-19, que una vez más, podrían afectar las cadenas de suministro a nivel mundial.

Por último, creemos que deberíamos asistir también a un fin del conflicto bélico, con algún tipo de acuerdo entre las partes, que disminuya la tensión en Europa del este. El problema es que, aunque se llegue a un acuerdo, las sanciones difícilmente se levantarán hasta pasado más tiempo. En cualquier caso, esto podría dar algo de oxígeno a los activos de riesgo y podría mejorar las expectativas de los agentes económicos, que han sufrido mucho con el comienzo de la guerra. Para nosotros es clave que la caída de las expectativas de encuestas como (IFO, ZEW, Conf.Board, Univ Michigan) no terminen trasladándose a caídas en el consumo y será uno de los principales puntos a seguir en los próximos meses.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	45	1,30	51	1,48
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	0	0,00	38	1,09
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL	EUR	47	1,36	46	1,32
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	43	1,25	44	1,25
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	46	1,35	0	0,00
ES0122060314 - Acciones FCC	EUR	34	0,99	35	1,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	41	1,20	47	1,36
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	32	0,93	44	1,28
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	50	1,46	53	1,52
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	20	0,57	0	0,00
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	50	1,47	48	1,37
ES0177542018 - Acciones INERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	0	0,00	41	1,18
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	112	3,26	98	2,84
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>522</b>	<b>15,13</b>	<b>545</b>	<b>15,68</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>522</b>	<b>15,13</b>	<b>545</b>	<b>15,68</b>
ES0138806031 - Participaciones EGERIA ACTIVOS S.G.I.I.C.,S.A	EUR	113	3,27	119	3,42
<b>TOTAL IIC</b>		<b>113</b>	<b>3,27</b>	<b>119</b>	<b>3,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>634</b>	<b>18,40</b>	<b>663</b>	<b>19,10</b>
IT0005008484 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,188 2024-03-25	EUR	101	2,93	100	2,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		101	2,93	100	2,88
XS1821814982 - Bonos FORD 0,047 2023-11-15	EUR	98	2,84	99	2,85
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2022-04-30	EUR	98	2,83	101	2,91
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19	EUR	103	2,99	105	3,02
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,009 2025-03-12	EUR	99	2,88	100	2,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1611255719 - Bonos BSCH 0,176 2024-05-11	EUR	101	2,94	102	2,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		499	14,48	507	14,59
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		600	17,42	607	17,47
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		600	17,42	607	17,47
CH0012221716 - Acciones ABB	CHF	44	1,29	50	1,45
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	30	0,88	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	64	1,84	61	1,77
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	44	1,28	43	1,23
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	30	0,89	0	0,00
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	12	0,36	19	0,54
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	0	0,00	31	0,89
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	31	0,90	24	0,68
GB00BYQ0JC66 - Acciones BEAZLEY	GBP	46	1,33	19	0,56
US2044481040 - Acciones CIA DE MINAS BUENAVENTUR ADR	USD	41	1,19	29	0,83
CA13321L1085 - Acciones CAMECO	USD	53	1,53	86	2,49
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	66	1,91	54	1,55
IT0000070786 - Acciones COFIDE	EUR	20	0,59	24	0,68
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK	EUR	35	1,01	33	0,96
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	48	1,40	57	1,64
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	38	1,09	41	1,18
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	35	1,01	0	0,00
CH0023405456 - Acciones DUFROY	CHF	38	1,11	44	1,25
FR0011950732 - Acciones ELIOR	EUR	20	0,57	41	1,19
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	32	0,92	37	1,05
IE00B4ND3602 - Acciones BLACK ROCK INTERNATIONAL 2	USD	0	0,00	103	2,96
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS	EUR	63	1,84	67	1,94
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	69	2,00	51	1,47
US4592001014 - Acciones IBM	USD	65	1,88	65	1,86
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	65	1,89	64	1,84
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	16	0,47	21	0,60
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	54	1,56	54	1,56
GB00B0130H42 - Acciones TM POWER	GBP	29	0,85	33	0,94
US50155Q1004 - Acciones KYNDRYL HOLDINGS INC W I	USD	1	0,03	1	0,04
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	29	0,84	0	0,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	30	0,87	33	0,96
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	20	0,57	44	1,27
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDING	USD	26	0,76	17	0,48
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	21	0,60	45	1,30
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEM	EUR	0	0,00	45	1,30
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	41	1,19	62	1,78
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	0	0,00	30	0,86
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	46	1,34	45	1,28
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	34	0,97	53	1,53
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	33	0,94	46	1,34
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	56	1,62	61	1,76
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.423	41,30	1.633	47,02
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.423	41,30	1.633	47,02
LU1819479939 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	36	1,05	21	0,61
LU0605514057 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	36	1,04	42	1,20
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA	EUR	80	2,33	0	0,00
LU1670714499 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	114	3,32	109	3,13
<b>TOTAL IIC</b>		267	7,74	171	4,94
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.290	66,46	2.411	69,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.924	84,86	3.075	88,53

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 aplicable

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