

PUERTO VIEJO FINANZAS SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4329

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

Auditor: PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, 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.

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

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: 15/03/2019

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: Sin límites específicos en el folleto.
en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

La sociedad cumple con lo establecido

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	0,43	0,08	0,43	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,07	-0,07	-0,04

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	240.033,00	241.245,00
Nº de accionistas	5,00	114,00
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	2.421	10,0850	9,7469	10,1959
2021	2.417	10,0203	9,4578	10,1006
2020	2.282	9,4553	8,7398	9,9014
2019	2.374	9,8686	9,7454	10,0549

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	0,15		0,15	0,15		0,15	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)

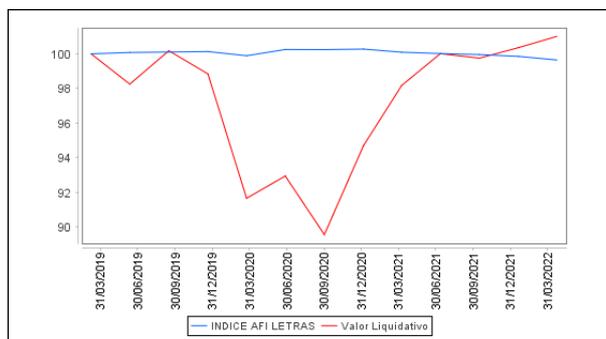
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
0,65	0,65	0,61	-0,26	1,87	5,98	-4,19		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,33	0,37	0,32	0,32	1,33	1,15	0,87	

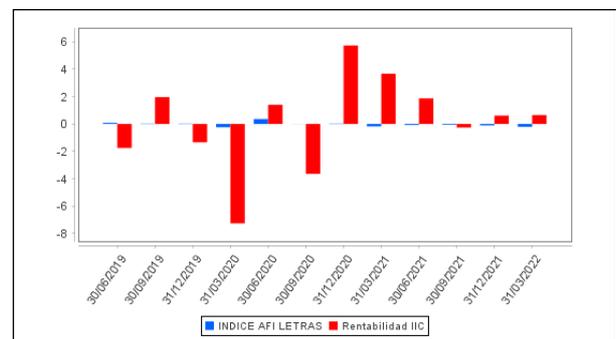
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.253	93,06	2.196	90,86
* Cartera interior	176	7,27	135	5,59
* Cartera exterior	2.077	85,79	2.061	85,27
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	144	5,95	177	7,32
(+/-) RESTO	24	0,99	44	1,82
TOTAL PATRIMONIO	2.421	100,00 %	2.417	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)	2.417	2.403	2.417	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,51	0,00	-0,51	10.918,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,65	0,62	0,65	-624,36
(+) Rendimientos de gestión	0,92	0,93	0,92	-570,77
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,22	0,33	0,22	-34,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	1,32	0,11	-91,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,24	-2,34	2,24	-196,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,72	1,51	-1,72	-214,73
± Otros resultados	0,07	0,11	0,07	-34,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,31	-0,27	-53,59
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	-1,53
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,08	-0,04	-50,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	-2,51
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	2,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.421	2.417	2.421	

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

3. Inversiones financieras

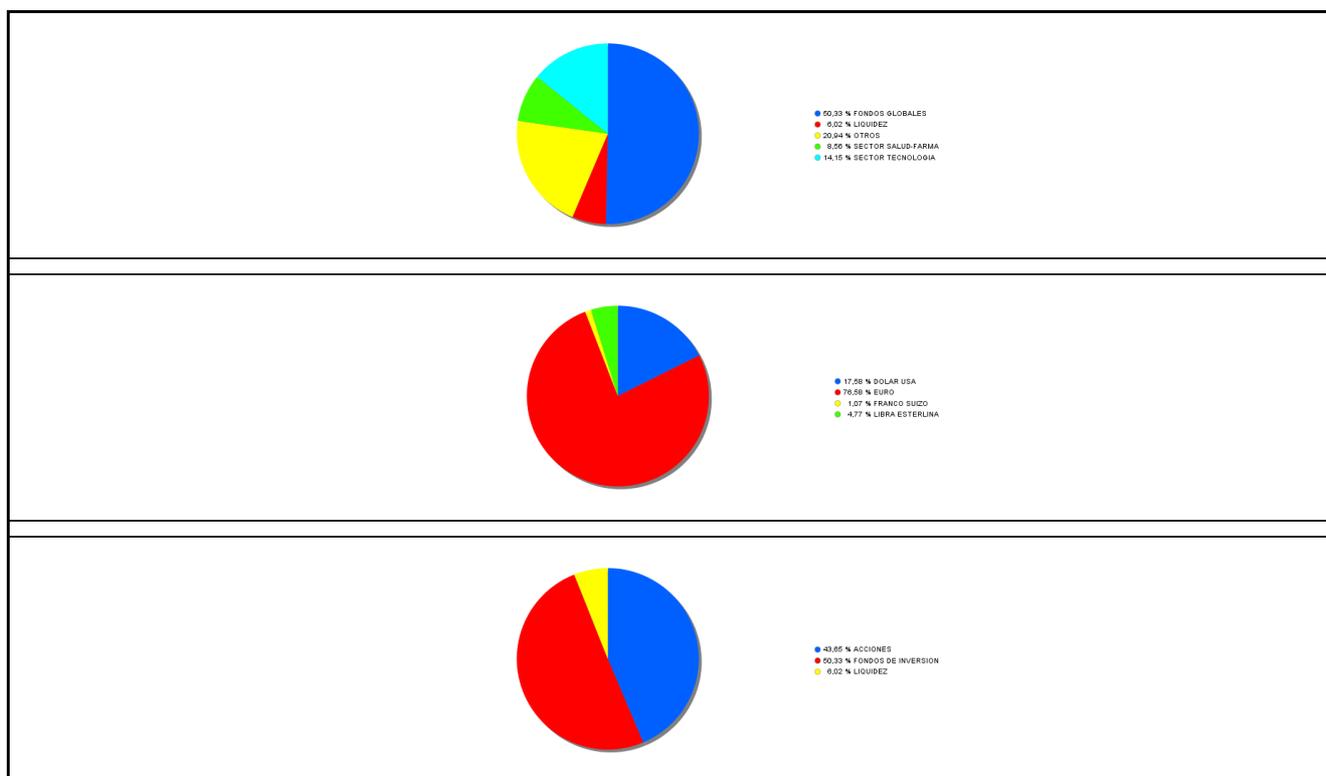
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	176	7,26	135	5,60
TOTAL RENTA VARIABLE	176	7,26	135	5,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	176	7,26	135	5,60
TOTAL RV COTIZADA	869	35,89	743	30,74
TOTAL RENTA VARIABLE	869	35,89	743	30,74
TOTAL IIC	1.204	49,75	1.316	54,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.073	85,64	2.060	85,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.249	92,90	2.195	90,80

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
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	113	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50	196	Cobertura
Total subyacente renta variable		309	
TOTAL OBLIGACIONES		309	

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.) Existen tres Accionistas significativos con un volumen de inversión de 806.801,14 euros que supone el 33,33% sobre el patrimonio de la IIC cada uno.

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 70.438,50 euros.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 218.678,33 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).

Realizando una mirada más profunda al estilo de inversión value, presente en la SICAV a través del proceso de selección de valores, que se centra en compañías infravaloradas a múltiplos interesantes, cabe destacar que se comportó mucho mejor, ya que el MSCI World cayó un 5,04% frente a un 0,47% negativo del MSCI World Value.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se ha mantenido el nivel de inversión en renta variable cercano al 45%; con una posición en contado del 58% y coberturas con futuros por valor del 13%. Durante el periodo se han hecho algunas compras y ventas de valores, para recoger ganancias y aprovechar precios atractivos de entrada en compañías.

Por otro lado, mantenemos una posición del 23% en fondos monetarios, un 10% en fondos mixtos y un 2% en fondos de renta fija de alto cupón.

Mantenemos una exposición a USD del 18%, a GBP de 4,71% y a CHF del 1,06%.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (50% STOXX 600, 50% S&P 500), cuya diferencia máxima se produjo el 07/03/2022, siendo esta del 11,69%.

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

El patrimonio ha aumentado en 3.385 euros, cerrando así el trimestre en 2,4 millones. El número de partícipes en el

trimestre ha disminuido en 109, siendo la cifra final de 5. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 0,65%, con una volatilidad de 5,79%. 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 -0,55%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 0,65%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,33%; 0,13 por comisión de gestión, 0,02 por depósito y 0,19 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 0,65% 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.

Las cinco mayores posiciones a cierre del periodo en cuanto a compañías son Pfizer (2,95%), Volkswagen (2,40%), BT Group (2,40%), IBM (2,3%) y Ab Inbev (2,2%). Durante el periodo hemos ido aumentando

Durante el periodo se han mantenido las coberturas con los índices americanos y europeos. A cierre del semestre mantenemos una posición corta en el S&P500 del 8% y del Eurostoxx50 del 5%.

En cuanto a operativa de acciones, a finales del mes de febrero se aumentó la ponderación en renta variable con la compra de acciones de Microsoft, Paypal, Netflix, First Solar, Inditex y ASML.

En fondos de inversión, hemos mantenido también las posiciones. En cuanto a los fondos de renta variable, la primera posición en importancia es el ETF SPDR MSCI ACWI Ucits (6,2%). Muy a la par con el Seilern America (6,1%).

En los fondos monetarios mantenemos sin cambios peso en el BNP Paribas Insticash (16%), y en el Pictet Eur Liquidity (7%).

En fondos mixtos y convertibles, incorporados en el último semestre de 2020, mantenemos posiciones cercanas al 5% en el DWS Kaldemorgen y en el Flossbach Von Storch Multidefensive.

Por la parte de divisas mantenemos la exposición a libra esterlina, franco suizo y dólar estadounidense.

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 13,29%.

Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura.

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.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Hemos aumentado el riesgo con respecto al periodo anterior, ya que la ponderación de la renta variable ha subido hasta el 45% del total del patrimonio de la IIC.

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, Unv 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	50	2,06	0	0,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	42	1,74	43	1,78
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	38	1,57	0	0,00
ES0152503035 - Acciones GESTEVISION TELECINCO	EUR	46	1,89	41	1,70
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	51	2,12
TOTAL RV COTIZADA		176	7,26	135	5,60
TOTAL RENTA VARIABLE		176	7,26	135	5,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		176	7,26	135	5,60
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	53	2,18	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	52	2,14	0	0,00
GB0030913577 - Acciones BRITISH TELECOMMUNICATIONS	GBP	57	2,36	53	2,21
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	44	1,80	0	0,00
FR0010221234 - Acciones EUTELSAT COMUCATIONS	EUR	40	1,67	44	1,82
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	47	1,94	51	2,12
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR	USD	31	1,28	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS	EUR	37	1,52	39	1,61
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	0	0,00	55	2,26
US4592001014 - Acciones IBM	USD	55	2,28	55	2,29
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL TOBACCO	GBP	0	0,00	60	2,46
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	54	2,24	53	2,20
US50155Q1004 - Acciones KYNDRYL HOLDINGS INC W I	USD	1	0,05	1	0,06
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	53	2,17	48	1,98
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	53	2,19	0	0,00
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	25	1,05	0	0,00
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	0	0,00	54	2,24
US68622V1061 - Acciones ORGANON & CO	USD	2	0,09	2	0,08
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDING	USD	28	1,14	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	71	2,95	79	3,28
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	31	1,29	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	55	2,27
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	56	2,32
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	45	1,87	0	0,00
NL0012015705 - Acciones TAKEAWAY COM NV	EUR	31	1,27	0	0,00
US92857W3088 - Acciones VODAFONE	USD	0	0,00	37	1,55
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	58	2,40	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		869	35,89	743	30,74
TOTAL RENTA VARIABLE		869	35,89	743	30,74
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	384	15,86	385	15,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0304860645 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	67	2,78	73	3,03
LU0599947271 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	122	5,06	123	5,08
LU1245470320 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	115	4,75	119	4,92
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA	EUR	48	1,98	50	2,08
LU0128494944 - Participaciones PICTET FIF	EUR	167	6,91	168	6,93
IE00B520F527 - Participaciones FEROX CAPITAL MANAGEMENT	EUR	0	0,00	74	3,04
IE00BD8DY878 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	149	6,17	167	6,92
IE00BF1B7389 - Participaciones SPDR FUND	EUR	151	6,24	158	6,53
TOTAL IIC		1.204	49,75	1.316	54,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.073	85,64	2.060	85,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.249	92,90	2.195	90,80

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)