

MANASLU INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3514

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** BDO Audiberia Auditores S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.db.com/sgiic>.

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

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ª PLANTA. MADRID 28046

Correo Electrónico

dbwm.spain@db.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: 25/04/2008

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: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de Inversión GLOBAL

La Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas) 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 y 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 inferior 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% de la exposición total. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	0,12	0,17	0,12	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,43	-0,42	-0,43

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	670.723,00	671.341,00
Nº de accionistas	6,00	117,00
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	12.265	18,2860	18,1904	20,1625
2021	13.524	20,1448	19,0988	20,3359
2020	12.946	19,2803	17,6517	19,3304
2019	12.529	18,6581	17,5908	18,6999

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	0,12		0,12	0,12		0,12	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)

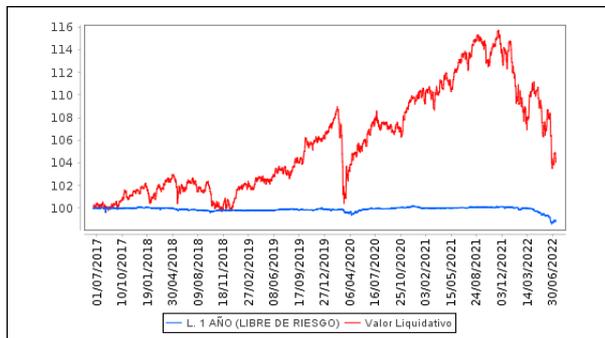
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-9,23	-5,77	-3,67	1,41	-0,27	4,48	3,33	5,98	3,68

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)	0,30	0,15	0,15	0,16	0,15	0,60	0,47	0,52	0,60

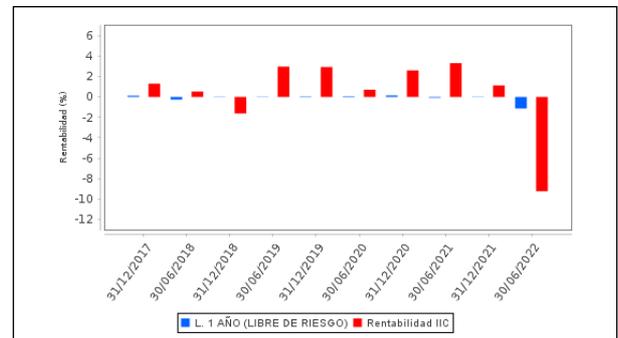
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	11.083	90,36	12.669	93,68
* Cartera interior	1.879	15,32	2.954	21,84
* Cartera exterior	9.185	74,89	9.708	71,78
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,15	6	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	428	3,49	816	6,03
(+/-) RESTO	754	6,15	39	0,29
TOTAL PATRIMONIO	12.265	100,00 %	13.524	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)	13.524	13.374	13.524	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,09	-0,02	-0,09	470,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,71	1,14	-9,71	-922,14
(+) Rendimientos de gestión	-9,43	1,34	-9,43	-779,18
+ Intereses	0,12	0,12	0,12	0,50
+ Dividendos	0,11	0,05	0,11	114,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,34	-0,17	-0,34	88,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,64	1,91	-2,64	-232,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,68	1,81	-6,68	-452,61
± Otros resultados	0,00	-2,38	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,20	-0,28	39,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	-6,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-8,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-4,44
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,01	-0,11	778,12
(+) 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)	12.265	13.524	12.265	

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

3. Inversiones financieras

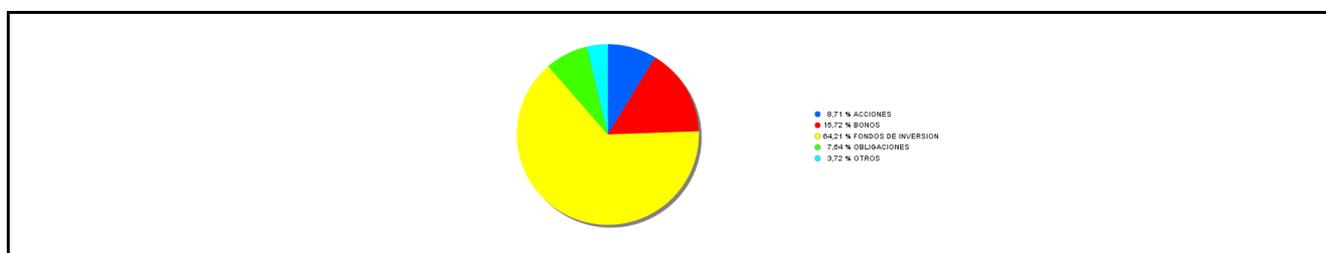
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	921	7,51	944	6,98
TOTAL RENTA FIJA	921	7,51	944	6,98
TOTAL RV COTIZADA	957	7,80	2.011	14,87
TOTAL RENTA VARIABLE	957	7,80	2.011	14,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.879	15,32	2.954	21,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.748	14,25	1.789	13,23
TOTAL RENTA FIJA	1.748	14,25	1.789	13,23
TOTAL RV COTIZADA	45	0,37	60	0,45
TOTAL RENTA VARIABLE	45	0,37	60	0,45
TOTAL IIC	7.392	60,27	7.858	58,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.185	74,89	9.708	71,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.063	90,20	12.662	93,63

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

<p>Ref: HECHO RELEVANTE DE MANASLU INVERSIONES SICAV SA</p> <p>Muy Señores nuestros:</p> <p>Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, Deutsche Wealth Management, SGIIC, S.A., como entidad gestora de la sociedad de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante:</p>
--

El Consejo de Administración de MANASLU INVERSIONES SICAV, S.A., en su reunión celebrada el 25 de febrero de 2022, ha acordado proponer a la Junta general de accionistas la disolución y liquidación de la sociedad.

Conforme a lo establecido en la letra c) del apartado 2 de la Disposición transitoria cuadragésima primera de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, en su redacción dada por la Ley 11/2021, de 9 de julio, los accionistas de la sociedad podrán acogerse al régimen de reinversión, en el supuesto de acordarse la disolución y liquidación por la Junta general de accionistas de la sociedad

La Junta será debidamente convocada para su celebración durante el ejercicio 2022.

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) Participaciones significativas:

- accionista que tiene una participación total directa de un 99,76%.

h) Operaciones Vinculadas

La Gestora puede realizar por cuenta de la Institución operaciones vinculadas, previstas en el artículo 99 del RIIC. La gestora cuenta con un procedimiento de control recogido en su Reglamento Interno.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Este semestre ha sido uno de los más complicados en muchos años, con las rentabilidades en el segundo trimestre siguiendo en gran medida los pasos del primer trimestre. La gran mayoría de clases de activos experimentaron pérdidas significativas, incluidas las acciones, el crédito y los bonos soberanos, mientras que el dólar estadounidense y algunas materias primas como el petróleo estuvieron entre las pocas excepciones.

De hecho, en términos de rendimiento total, acabamos de ver la mayor caída del primer semestre del S&P 500 en 60 años, y en junio solo dos activos no monetarios estaban en territorio positivo, que es lo mismo que vimos durante el mercado inicial caos de la pandemia en marzo de 2020. Y en lo que llevamos de año solo una minoría de activos están en territorio positivo, una cantidad incluso más baja que lo sucedido en 2008.

La razón principal de estas caídas generalizadas es el hecho de que los riesgos de recesión han aumentado significativamente durante el segundo trimestre. Esto ha sido por varias razones, pero la primera entre ellas es que la inflación ha demostrado ser mucho más persistente de lo esperado, lo que sugiere un ritmo más agresivo de subidas de tipos por parte de los bancos centrales, por encima de lo esperado por parte de los inversores a principios del trimestre. Por ejemplo, el tipo descontado por los futuros de la FED para la reunión de diciembre de 2022 ha aumentado del 2,40 % al final del primer trimestre al 3,38 % al final del segundo trimestre. Un patrón similar ha sido visto en otros bancos centrales, y los efectos están empezando a mostrarse en la economía real también, con las tasas hipotecarias de EE. UU. alcanzando su máximo desde 2008.

La gran preocupación desde el punto de vista de los inversores es que el efecto acumulativo de estos nuevos tipos y las subidas previstas de los mismos puedan llevar a la recesión, y en ese frente hemos visto múltiples señales que apuntan a un crecimiento más lento recientemente tanto en EE. UU. como en Europa.

Por ejemplo, el PMI compuesto flash de la zona del euro para junio llegó a su nivel más bajo en 16 meses de 51,9, mientras que su contraparte estadounidense cayó a un mínimo de 5 meses de 51,2. Otro indicador recesionario, como la curva de tipos también muestran signos preocupantes, con los 2s10s merodeando los niveles de inversión de la curva, con un diferencial a solo +5.1bps de la inversión.

El shock energético se suma a estas preocupaciones de crecimiento, y eso persistió durante el segundo trimestre mientras la guerra en Ucrania ha continuado. Los precios del crudo Brent partieron de unas considerables ganancias en el primer trimestre, con un aumento adicional de +6.4% en el segundo trimestre que los dejó en USD115/bbl. Mientras tanto, el gas natural europeo ha subido un +14,8% hasta los 145 Eur por megavatio-hora.

Sin embargo, los temores de una recesión mundial han golpeado los precios de los metales industriales significativamente, y el Índice de la Bolsa de Metales de Londres acaba de experimentar su primera caída trimestral desde la ola inicial de la pandemia en el primer trimestre de 2020, y su disminución de -25.0% es la más grande desde la agitación de la GFC en el cuarto trimestre de 2008.

Esa disminución en el apetito por el riesgo también ha afectado a una variedad de otros activos. El S&P 500 se desplomó -16,1 % en el segundo trimestre, lo que significa que su desempeño trimestral fue el segundo peor desde las turbulencias de la GFC del cuarto trimestre de 2008. Los bonos soberanos aumentaron las pérdidas del primer trimestre, los soberanos en euros (-7,4%) registraron su peor desempeño trimestral del siglo, con el anuncio del plan del BCE para comenzar a subir los tipos a partir de julio para hacer frente a la alta inflación. Las criptomonedas también compartieron las pérdidas, con Bitcoin (-59.0%) de caída en el segundo trimestre, marcando su peor desempeño trimestral en más de una década.

Mirando específicamente a junio en lugar del segundo trimestre en su conjunto, la imagen es aún peor. De alguna manera la mayoría de los activos financieros están cayeron durante el mes, el mismo número que en marzo de 2020 cuando los mercados globales reaccionaron a la ola inicial de la pandemia. La excepción positiva fueron el Shanghai Comp (+7,5%) y el Hang Seng (+3,0%), que han sido apoyados por la mejora de los datos económicos a medida que se han relajado las restricciones de Covid. Sin embargo, el comportamiento ha sido negativo en todos los ámbitos, e incluso las materias primas han caído después de su fuerte comienzo de año, con el crudo Brent (-6,5%) y el WTI (-7.8%) registrando sus primeros descensos mensuales en lo que va del año debido a la preocupación por una recesión. El principal catalizador de esto fue el dato del IPC de EE. UU. mucho más fuerte de lo esperado para junio, que desencadenó otra venta masiva al

amanecer, por la visión del mercado que la Fed se vería obligada a subir los tipos aún más agresivamente para controlar la inflación, apoyado por la reunión del 15 de junio de la FED cuando subieron por 75bps por primera vez desde 1994.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por el lado de la renta fija, se ha mantenido el posicionamiento de duración baja adoptado desde principio de año. Si bien durante el semestre se ha ido reduciendo la exposición a los activos de renta fija más volátiles, reduciendo la posición en High Yield en el fondo Muzinich short duration HY, y reduciendo la exposición a deuda emergente, reduciendo la posición en L&G ESG EM corp bond. Mientras se aumentó la exposición de deuda soberana a través de la compra del Tesoro americano y el ETF Ishares Eur govt bond 3-5.

En renta variable hemos mantenido la infra ponderación en Europa que establecimos a mediados de febrero debido a las dudas del impacto del conflicto en la economía europea. Además, se ha mantenido la estrategia de coberturas, vendiendo puts del Eurostoxx septiembre 2022 a nivel 3350. En renta variable americana se ha adoptado una estrategia para tener mayor exposición a través de acciones en concreto en detrimento de inversión indirecta que manteníamos en diversos ETFs sobre el mercado americano.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

La evolución patrimonial del fondo a lo largo del semestre ha sido negativa, habiendo pasado de 13,524,057.80 EUR en diciembre de 2021 a 12,264,828.09 EUR a 30 de junio de 2022. El número de participes a cierre del semestre se ha reducido considerablemente hasta 6 frente a los 117 participes que tenía a 31 de diciembre de 2021. De este modo, la SICAV registra una rentabilidad del -9.23%, frente al -12.10% que consigue su benchmark. El fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.13% para sumar un total de 0.30% de gastos sobre el patrimonio durante el periodo.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera cierra el periodo con una exposición a la renta variable del 29.54% por debajo del 39.93% que tenía a cierre del semestre anterior.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

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

A fecha del informe la IIC tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio. En particular, las emisiones BANIF PL con isin PTBAF0AM0002, acciones suspendidas/excluidas de negociación, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de la cartera a cierre del primer semestre de 2022 ha sido de 3.91.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la cartera del fondo éste se ha acogido de forma general a la opción por defecto establecida en la convocatoria de la junta. En aquellos supuestos en los que no se siga esta regla se informará a los participes en los correspondientes informes periódicos. No obstante, dichos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

6. INFORMACION 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.

El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. El fondo no soporta gastos de análisis por las inversiones realizadas. Dichos gastos son soportados por la DB WM SGIIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La incertidumbre sigue reinando en los mercados, la alta inflación, y la persistencia del conflicto en Ucrania hacen prever una desaceleración económica global. En Estados Unidos se estima una inminente recesión, derivada por la necesidad de la FED de mantener una política monetaria restrictiva tras registrar la mayor inflación en décadas. Por otro lado, los elevados precios de la energía en Europa y la posibilidad de un potencial cierre total o parcial del suministro del gas ruso a Europa, presenta un entorno complejo para la economía europea.

A pesar de esto, las fuertes correcciones que ya han sufrido los principales activos financieros hasta la fecha nos hace pensar que gran parte de estos riesgos ya están descontados en las valoraciones actuales, presentándonos una visión medianamente constructiva. Si bien, a pesar de esta visión constructiva, el entorno nos hace reiterar la necesidad de mantener una cartera diversificada, tanto geográficamente, como por tipo de activo y estilo, y un mensaje de prudencia. Además, reiteramos la premisa de permanecer invertido para no perder posibles recuperaciones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,400 2023-10-31	EUR	921	7,51	944	6,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		921	7,51	944	6,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		921	7,51	944	6,98
TOTAL RENTA FIJA		921	7,51	944	6,98
ES0125220311 - Acciones ACCIONA SA	EUR	128	1,04	123	0,91
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	0	0,00	124	0,92
ES0605065913 - Derechos TALGO SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	0	0,00	266	1,97
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SA	EUR	477	3,89	1.171	8,66
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	13	0,09
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	84	0,69	63	0,46
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	84	0,69	65	0,48
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	110	0,90	133	0,99
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	74	0,60	54	0,40
TOTAL RV COTIZADA		957	7,80	2.011	14,87
TOTAL RENTA VARIABLE		957	7,80	2.011	14,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.879	15,32	2.954	21,84
IT0004848831 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,750 2022-11-01	EUR	882	7,19	909	6,72
PT0TESOE0013 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2,200 2022-10-17	EUR	866	7,06	880	6,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.748	14,25	1.789	13,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.748	14,25	1.789	13,23
TOTAL RENTA FIJA		1.748	14,25	1.789	13,23
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	41	0,33	53	0,39
LU0569974404 - Acciones APERAM	EUR	4	0,04	8	0,06
TOTAL RV COTIZADA		45	0,37	60	0,45
TOTAL RENTA VARIABLE		45	0,37	60	0,45
LU0888974473 - Participaciones BGF-CONTINENT EUR FL-I2	EUR	579	4,72	818	6,05
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-12	EUR	1.279	10,43	1.331	9,84
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	237	1,93	274	2,02
LU0227127643 - Participaciones AXA WORLD FUNDS - EURO CREDIT	EUR	920	7,50	962	7,11
IE00BZ4D7085 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC GL TEC	EUR	0	0,00	318	2,35
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE	EUR	722	5,89	914	6,76
LU1694214633 - Participaciones NORDEA 1 SICAV-LOW DURATION EU	EUR	392	3,19	0	0,00
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING NTS IC	EUR	887	7,23	898	6,64
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT	USD	332	2,71	368	2,72
LU2040191186 - Participaciones JPMORGAN FUNDS - EUROPE EQUITY	EUR	245	2,00	284	2,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1797813448 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M	EUR	210	1,72	0	0,00
LU1028182704 - Participaciones DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	410	3,35	424	3,14
LU0925589839 - Participaciones X-TRACKERS II IBOXX- SOV EU1-3	EUR	883	7,20	908	6,71
IE00B53L3W79 - Participaciones SHARES 0,000	EUR	296	2,41	360	2,66
TOTAL IIC		7.392	60,27	7.858	58,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.185	74,89	9.708	71,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.063	90,20	12.662	93,63
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBAF0AM0002 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	0	0,00

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)

No aplicable.