BAPUSA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2556

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

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

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

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

Dirección

JUAN IGNACIO LUCA DE TENA 9-11,MADRID 28027, MADRID (MADRID) (Tlf: 902 24 24 24)

Correo Electrónico

contactesantanderpb@gruposantander.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: 11/10/2002

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, de una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

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	0,00	0,92	0,00	1,90

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	2.257.480,00	2.257.495,00
Nº de accionistas	146,00	148,00
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	4.138	1,8332	1,7867	1,9051
2021	4.289	1,8998	1,7377	1,9247
2020	3.926	1,7390	1,3792	1,7390
2019	3.688	1,6337	1,4394	1,6423

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	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	
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
-3,51	-3,51	1,80	-0,29	3,55	9,25	6,45	13,27	0,37

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)	0,23	0,23	0,23	0,23	0,24	0,97	0,59	0,60	0,93

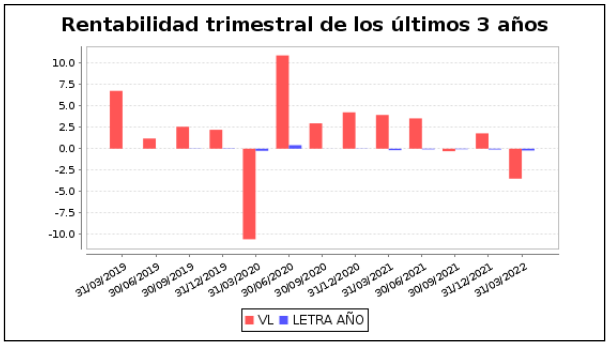
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	3.855	93,16	4.002	93,31
* Cartera interior	103	2,49	109	2,54
* Cartera exterior	3.752	90,67	3.893	90,77
* 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)	213	5,15	50	1,17
(+/-) RESTO	70	1,69	236	5,50
TOTAL PATRIMONIO	4.138	100,00 %	4.289	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)	4.289	4.213	4.289	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	46,24
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,62	1,77	-3,62	-298,85
(+) Rendimientos de gestión	-3,46	1,99	-3,46	-270,11
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-90,05
+ Dividendos	0,01	0,04	0,01	-68,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,73	0,80	-0,73	-188,23
± 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)	-2,81	1,06	-2,81	-358,18
± Otros resultados	0,06	0,09	0,06	-35,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,21	-0,15	-29,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,06	-4,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-3,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,01	-0,04	143,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,08	0,00	-97,71
(+) 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)	4.138	4.289	4.138	

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

3. Inversiones financieras

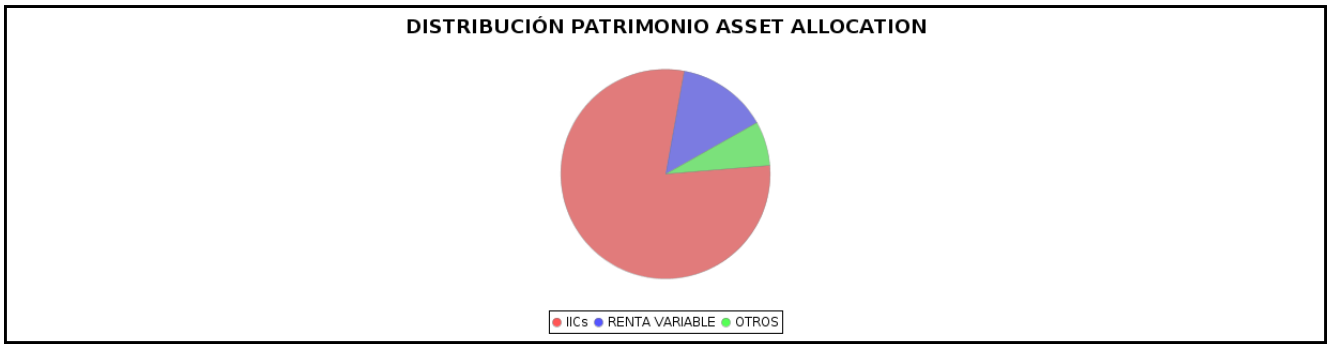
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	60	1,44	65	1,50
TOTAL RENTA VARIABLE	60	1,44	65	1,50
TOTAL IIC	43	1,04	44	1,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	103	2,48	109	2,53
TOTAL RV COTIZADA	517	12,50	543	12,65
TOTAL RENTA VARIABLE	517	12,50	543	12,65
TOTAL IIC	3.235	78,18	3.351	78,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.752	90,68	3.893	90,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.855	93,16	4.002	93,29

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

El Consejo de Administración tiene previsto proponer a la Junta de Accionistas la adopción del acuerdo de disolución y liquidación de la sociedad en el año 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

	SI	NO
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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.
Accionistas significativos: 3.023.510,69 - 99,95%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras una primera mitad del trimestre de relativa continuidad en las principales variables económicas y de mercado, el estallido del conflicto bélico en Ucrania ha supuesto uno de los cambios más significativos en el orden geopolítico mundial desde el 11-S. Este conflicto es un shock extremo que podría tener múltiples ramificaciones geopolíticas y económicas a medio y largo plazo. Los países de todo el mundo -especialmente en Europa- ya se están planteando importantes cambios en sus políticas energéticas, comerciales, de defensa y exterior para adecuarse al nuevo entorno.
El principal vínculo entre la invasión rusa y la economía mundial es a través de los precios del petróleo, el gas natural y otros productos básicos e industriales. Esto constituye la mayor parte de lo que Rusia y Ucrania exportan al resto del mundo, ya que juntas representan el 12% de la producción mundial de petróleo, el 13% de la producción de titanio, el 14% de la producción de trigo, el 17% de la producción de gas natural, el 30% de la producción de paladio y helio, y el 70% de la producción de neón. Aunque Europa lleva años diciendo que necesita disminuir la dependencia de la energía rusa, Moscú es el mayor proveedor de petróleo y gas natural de la Unión Europea. Europa podría sobrevivir si Rusia cortara el suministro, pero no sería ni barato ni fácil.
Como quedó claro con la pandemia, las pequeñas disrupciones de suministro en una región pueden generar grandes trastornos en otras. Las tensiones en las cadenas de aprovisionamiento y las subidas de precios -ya sea de gas, trigo, aluminio o níquel- pueden convertirse en una bola de nieve en un mundo que aún lucha por recuperarse de la pandemia. Las tensiones adicionales pueden ser relativamente pequeñas de forma aislada, pero se acumulan en las economías que todavía se están recuperando de los golpes económicos infligidos por la Covid-19.
La invasión de Ucrania (que causa presiones inflacionistas a través de los precios de las materias primas) y la reactivación asiática de la pandemia (que ha derivado en un nuevo tensionamiento de las cadenas de suministro), mantienen la presión sobre los niveles de inflación. La magnitud de la desaceleración económica que pueda venir en adelante va a depender en gran medida de la profundidad y la duración del choque en precios y de la disrupción del suministro de las materias primas. De esta forma, las probabilidades de una normalización de la situación en las cadenas de valor durante la primera mitad del año se reducen. Los próximos meses serían especialmente tensos en la publicación de datos de inflación y no descartamos lecturas de doble dígito con niveles muy altos de volatilidad en las curvas de tipos de interés.
En este contexto, la probabilidad de recesión global en un horizonte de 12 meses ha pasado de ser muy reducida a no ser insignificante. Nuestro escenario central contempla una probable desaceleración de la economía global en torno a un 1

punto porcentual (pp) y un aumento de la inflación de corto plazo de más de 2 pp respecto a las premisas que manejábamos a principio de año. Este cambio no equivale a un escenario de estanflación, porque las tasas de crecimiento actual están por encima de los niveles de crecimiento medio de la última década (con la excepción de China).
El otro foco de vigilancia derivado del conflicto bélico es la actitud más tensionadora de las autoridades monetarias. Por un lado, tanto la Fed como el BCE apenas han revisado el crecimiento para 2022 y han mantenido prácticamente inalterado el de 2023. Por el otro, el encarecimiento de los precios de las materias primas ha elevado los riesgos asociados con efectos de segunda ronda más fuertes y perennes. Tales efectos estarían asociados con un desanclaje de las expectativas inflacionarias, lo que a su vez haría que la inflación sea mucho más difícil de domar. De ahí que los principales bancos centrales desarrollados se estén preparando para acelerar el proceso de tensionamiento monetario, actuando tanto sobre los tipos de referencia como sobre su balance. La Fed, con una economía estadounidense en pleno empleo, es el banco central que cuenta con mayor capacidad de tensionamiento, mientras que el BCE, con una situación que obedece más bien a un choque de oferta, tardará un poco más en iniciar el proceso de normalización monetaria.
En el caso concreto de la invasión de Ucrania, las bolsas desarrolladas tardaron tres semanas en recuperar los niveles previos al 24 de febrero de 2022, confirmando la regla general de que la renta variable se recupera con rapidez de los conflictos militares o terroristas. Sin embargo, hay que mantener una estrecha vigilancia sobre que no se produzca un impacto en forma de desaceleración económica de mayor calado a través de la correa de transmisión del repunte inflacionario. En términos de comportamiento bursátil, el Eurostoxx cayó un 8,8% en el periodo, el S&P 500 se anotó un descenso próximo al 4,6%, y el Nikkei japonés se contrajo casi un 3,8%. A nivel sectorial, destacamos el mejor comportamiento relativo de aquellos sectores más ligados a materias primas, así como del value frente al growth. En términos agregados, los índices de los países emergentes acumularon un comportamiento negativo en términos agregados en el trimestre (MSCI Emergentes -6,97%), lastrados por la evolución de los índices más ligados al conflicto (Rusia), así como por China. En cambio, hay que destacar positivamente el buen desempeño de los índices de Latinoamérica en el periodo (México +6,3%; Brasil +16%). En la región asiática sobresale por encima del resto la bolsa india, que terminó el periodo con una revalorización del 4,1%.
En renta fija, asistimos a un movimiento de significativo tensionamiento en las curvas Tesoro, especialmente intenso en la curva estadounidense (la TIR del bono a 10 años subió 88 pb en el periodo, hasta niveles del 2,39%), que se ha contagiado en menor medida a la curva alemana al mismo plazo (+73 pb; hasta el 0,55%). Este tensionamiento es un reflejo de un mercado que ha empezado a poner en precio un mayor endurecimiento monetario por parte de los bancos centrales, y tanto el componente real como la prima por inflación experimentaron subidas. En este contexto, la renta fija privada tuvo un débil comportamiento en el periodo. La renta fija corporativa investment grade, que contaba con diferenciales ajustados, no logró compensar el tensionamiento de la base, anotándose caídas superiores al 5% mientras que la renta fija high yield también experimentó un retroceso significativo (próximo al 6%), debido al aumento de la volatilidad en el mercado.
La fotografía del mercado la completan un tono muy positivo de las materias primas, con una revalorización superior al 28% en términos agregados de los principales índices compuestos, destacando la evolución positiva de energía, metales industriales y materias primas agrícolas. Por último, destacamos la depreciación generalizada del euro en el periodo frente a sus principales cruces.
Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 0,00% en RF en directo, 14,15% en RV en directo y 79,14% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 83,36% en divisa EUR, un 9,51% en divisa USD y un 0,42% en divisa GBP.
A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 0,00% en RF en directo, 13,94% en RV en directo y 79,22% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 83,25% en divisa EUR, un 9,61% en divisa USD y un 0,30% en divisa GBP.
Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la caída en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.
La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -3,51%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,23% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de

gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.
El patrimonio de la SICAV en el periodo* decreció en un 3,51% hasta 4.138.329,38 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 2 lo que supone 146 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -3,51% y la acumulada en el año de -3,51%.
Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,23% durante el trimestre.
La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo*.
La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 3,30% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 0,43%, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.
Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 0,00% en renta fija interior, un 0,00% en renta fija exterior, un 1,44% en renta variable interior y un 12,50% en renta variable exterior.
El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos.No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.
La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras:
El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 79,22% de los activos de la cartera de la SICAV.
Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).
En el primer trimestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.
Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.
* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157261019 - ACCIONES|LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	49	1,18	54	1,25
ES0171996087 - ACCIONES|GRIFOLS SA	EUR	11	0,26	11	0,25
TOTAL RV COTIZADA		60	1,44	65	1,50
TOTAL RENTA VARIABLE		60	1,44	65	1,50
FR0010251744 - PARTICIPACIONES|LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	43	1,04	44	1,03
TOTAL IIC		43	1,04	44	1,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		103	2,48	109	2,53
NL0000009538 - ACCIONES|KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	15	0,35	17	0,40
FR0000120404 - ACCIONES|ACCOR SA	EUR	18	0,44	18	0,41
FR0000121485 - ACCIONES|KERING,S.A.	EUR	16	0,38	19	0,45
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	55	1,33	64	1,48
BE0974293251 - ACCIONES|ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	23	0,56	23	0,53
DE0007100000 - ACCIONES|DAIMLER AG	EUR	17	0,41	18	0,42
DE000DTR0CK8 - ACCIONES|DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	3	0,08	4	0,10
NL0015000IY2 - ACCIONES|UNIVERSAL MUSIC GROUP	EUR	16	0,40	17	0,39
US30303M1027 - ACCIONES|META PLATFORMS INC	USD	21	0,50	31	0,72
US70450Y1038 - ACCIONES|PAYPAL HOLDINGS INC	USD	9	0,22	14	0,34
IE00B1RR8406 - ACCIONES|SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	22	0,54	27	0,62
IE00B579F325 - ACCIONES|INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	148	3,57	135	3,14
JE00BN574F90 - ACCIONES|WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	12	0,30	18	0,42
US31428X1063 - ACCIONES|FEDEX CORP	USD	17	0,42	19	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5324571083 - ACCIONES|ELI LILLY AND CO	USD	35	0,84	33	0,76
US0367521038 - ACCIONES|ANTHEM INC	USD	18	0,43	16	0,38
US68389X1054 - ACCIONES|ORACLE CORP	USD	29	0,69	29	0,68
US0846707026 - ACCIONES|BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	24	0,58	20	0,46
US7960508882 - ACCIONES|SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	19	0,46	22	0,51
TOTAL RV COTIZADA		517	12,50	543	12,65
TOTAL RENTA VARIABLE		517	12,50	543	12,65
FR0011510031 - PARTICIPACIONES|CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	169	4,09	170	3,96
LU0088882138 - PARTICIPACIONES|JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS	EUR	255	6,17	256	5,96
LU2098119287 - PARTICIPACIONES|TIKEHAU SHORT DURATION F	EUR	125	3,03	127	2,95
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES|ISHARES S&P 500 MONTHLY	EUR	86	2,07	89	2,07
IE00B3ZYDS66 - PARTICIPACIONES|TOKIO MARINE JAPANESE EQ	EUR	73	1,75	86	2,01
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES|PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	121	2,92	127	2,96
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES|ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	123	2,96	127	2,96
IE00BC7GWG46 - PARTICIPACIONES|VULCAN VALUE EQUITY FUND	USD	79	1,90	89	2,08
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES|MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	123	2,97	127	2,96
LU2183143846 - PARTICIPACIONES|AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	83	2,01	88	2,06
LU1184248083 - PARTICIPACIONES|CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	127	3,06	128	2,98
LU0192062460 - PARTICIPACIONES|UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	EUR	168	4,07	169	3,94
LU0194345913 - PARTICIPACIONES|AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	125	3,02	127	2,97
LU0248049172 - PARTICIPACIONES|JPMORGAN FD EUROPE STRAT	EUR	77	1,86	87	2,04
LU0289473133 - PARTICIPACIONES|JPMORGAN INVESTMENT FUND	EUR	167	4,03	167	3,90
LU0320897043 - PARTICIPACIONES|ROBECO BP US PREMIUM EQU	EUR	86	2,08	87	2,02
LU0346388530 - PARTICIPACIONES|FIDELITY FUNDS- GERMANY	EUR	39	0,94	42	0,98
LU0438336777 - PARTICIPACIONES|BSF FIXED INCOME STRATEG	EUR	166	4,01	168	3,93
LU0474969937 - PARTICIPACIONES|PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR	79	1,91	90	2,09
LU1534073041 - PARTICIPACIONES|DEUTSCHE FLOATING RATE N	EUR	169	4,07	169	3,95
LU1717117623 - PARTICIPACIONES|VONTOBEL FUND - TWENTYFO	EUR	121	2,92	127	2,96
LU1731832918 - PARTICIPACIONES|FIDELITY FUNDS - EMERGIN	EUR	84	2,03	86	2,01
LU1849560120 - PARTICIPACIONES|THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	167	4,03	169	3,93
LU0888974473 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK GLB FD-CONTINE	EUR	77	1,86	89	2,07
LU1966276856 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK EURO SHORT DUR	EUR	166	4,01	169	3,94
LU0992624949 - PARTICIPACIONES|CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	182	4,41	190	4,43
TOTAL IIC		3.235	78,18	3.351	78,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.752	90,68	3.893	90,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.855	93,16	4.002	93,29

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.