

INVERSIONES FINANCIERAS VITASA SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3761

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo Electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 20/07/2012

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: 4, en una escala del 1 al 7.
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 IIC, 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 la 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.

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	0,40	0,06	0,72	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,39	-0,35	-0,38

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	8.631.159,00	8.631.263,00
Nº de accionistas	1,00	105,00
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	12.668	1,4677	1,4644	1,5438
2021	13.699	1,5872	1,4126	1,5921
2020	12.193	1,4126	1,0996	1,4349
2019	12.106	1,4026	1,2207	1,4096

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

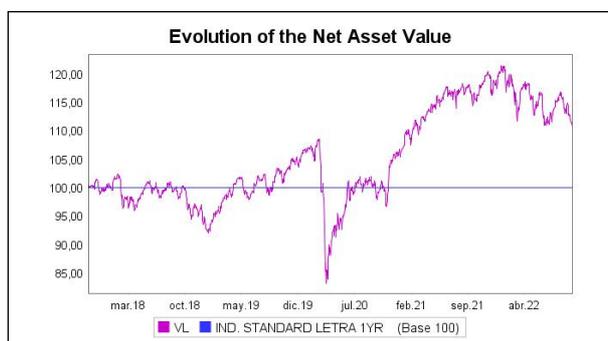
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-7,53	-0,18	-5,48	-1,99	3,78	12,36	0,71	14,48	6,34

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)	0,58	0,19	0,19	0,18	0,20	0,82	0,79	0,79	0,89

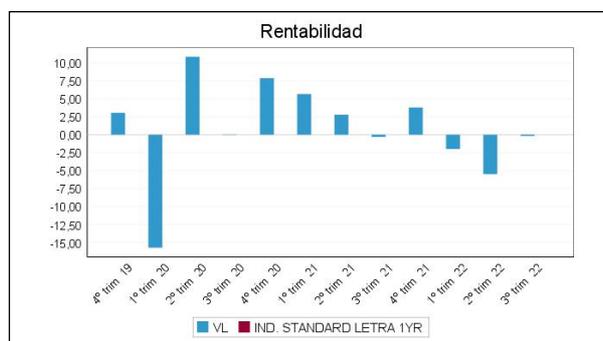
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.973	62,94	8.963	70,62
* Cartera interior	4.287	33,84	286	2,25
* Cartera exterior	3.680	29,05	8.669	68,31
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,05	7	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.514	35,63	3.507	27,63
(+/-) RESTO	181	1,43	221	1,74
TOTAL PATRIMONIO	12.668	100,00 %	12.691	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)	12.691	13.427	13.699	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	5.923,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,18	-5,60	-7,82	-96,89
(+) Rendimientos de gestión	0,00	-5,36	-7,22	-99,91
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-143,19
+ Dividendos	0,27	0,86	1,53	-68,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	-0,24	-0,46	-66,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,10	-5,24	-6,53	-98,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	0,58	-0,03	-143,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-1,31	-2,19	-100,14
± Otros resultados	0,15	0,00	0,47	-10.123,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,24	-0,60	-27,33
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,37	-0,05
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-27,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-2,29
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,10	-88,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-17,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-11,68
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-84,87
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.668	12.691	12.668	

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

3. Inversiones financieras

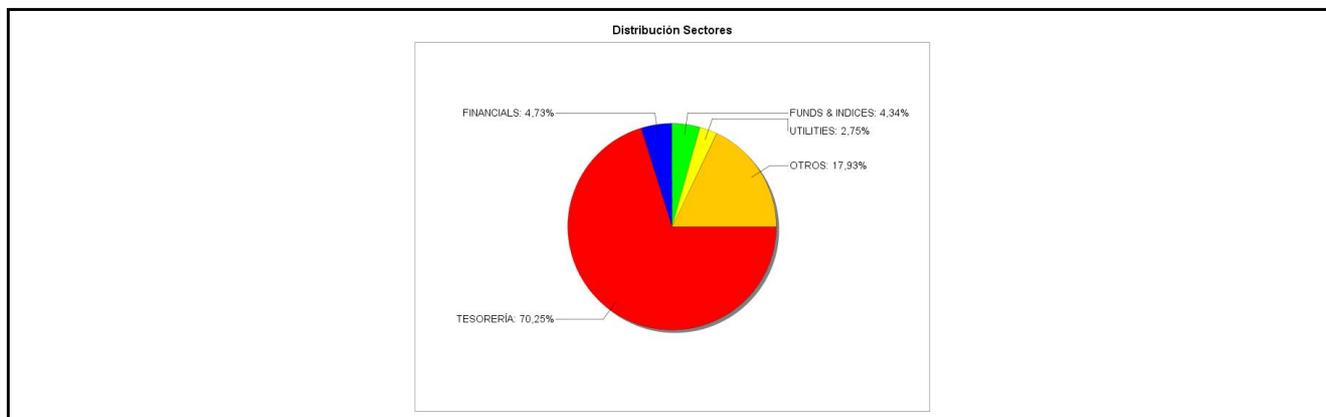
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	84	0,66	88	0,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.203	33,18	199	1,57
TOTAL RENTA FIJA	4.287	33,84	286	2,26
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.287	33,84	286	2,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	501	3,96	703	5,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	501	3,96	703	5,55
TOTAL RV COTIZADA	2.629	20,76	5.450	42,95
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.629	20,76	5.450	42,95
TOTAL IIC	550	4,35	2.516	19,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.680	29,07	8.669	68,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.967	62,91	8.956	70,56

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IND. EUROSTOXX 50	V/ FUTURO EUROSTOXX 50 DIC22	66	Inversión
Total subyacente renta variable		66	
TOTAL OBLIGACIONES		66	

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 día 20 de julio de 2022, MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., entidad gestora de INVERSIONES VISANSA, SICAV, S.A., comunica como Hecho Relevante, que la Junta de Accionistas de la sociedad, en reunión celebrada en Madrid, Calle Castelló, 74, con fecha 15 de julio de 2022, acordó la disolución y liquidación simultáneas de la misma.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Divisa: 2.240.751,31 euros

Repo: 33.599.586,33 euros

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 8.631.159,00 participaciones que supone 100 % del patrimonio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

En EE. UU

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

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

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

En Europa

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

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

La situación se complica ante la necesidad del BCE de conciliar su política para un grupo de economías heterogéneo y evitar un repunte del riesgo de fragmentación. Por eso es probable que las primas de riesgo para deuda periférica se

mantengan elevadas, más aún teniendo en cuenta la falta de credibilidad de la herramienta anti-transmisión presentada por Christine Lagarde.

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

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

En China

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuido en -23.075 euros, el número de accionistas ha disminuido en 104 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -0,18 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,19 %, de los cuales un 0,17 % corresponde a gastos directos y un 0,02 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

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

- * ACC. WAL-MART STORES INC (rendimiento 0,15 %)
- * ACC. CAMECO CORP USD (rendimiento 0,1 %)
- * ACC. QUANTA SERVICES, INC. (rendimiento 0,12 %)
- * FUTURO S&P 500 MINI DIC22 (rendimiento 0,24 %)
- * FUTURO EUROSTOXX 50 DIC22 (rendimiento 0,17 %)

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

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

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

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el período objeto de análisis ha sido del -0,18 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 11,92 % en renta fija, 52,00 % renta variable, 5,27 % en fondos de retorno absoluto y el 29,52 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 84,46 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 4,44 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 4,67 % en renta fija, 25,09 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 68,86 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 1 entradas de instrumentos de mayor peso

- * SAP AG-VORZUG Peso: 0,82 %

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

- * ETF. WT CORE PHYS GOLD Peso: 2,16 %

- * PICTET-GB MEGATREND SEL-IUSD Peso: 1,52 %

- * ROCHE HOLDINGS Peso: 1,43 %

- * ETF. ISHARES AUSTRALIA MSCI Peso: 1,16 %

- * NB UNCORRELATED STRAT EUR IA Peso: 1,12 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

- * Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 26,65 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 33.599.586 euros

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

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

Este ajuste puede afectar también al crédito corporativo y esperamos un mejor punto de entrada

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al

desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205045026 - BONO CAIXABANK 0,88 2027-10-28	EUR	84	0,66	88	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		84	0,66	88	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		84	0,66	88	0,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012H41 - REPO B. MARCH 0,46 2022-07-01	EUR	0	0,00	199	1,57
ES0000012B39 - REPO B. MARCH 0,60 2022-10-03	EUR	4.203	33,18	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.203	33,18	199	1,57
TOTAL RENTA FIJA		4.287	33,84	286	2,26
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.287	33,84	286	2,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
NO0011089955 - BONO ESTADO NORUEGO 0,22 2022-09-21	NOK	0	0,00	96	0,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	96	0,76
XS2180510732 - BONO ABN-AMRO BANK 1,25 2025-05-28	EUR	95	0,75	97	0,76
XS1377679961 - BONO BRITISH TELECOM PLC 1,75 2026-03-10	EUR	95	0,75	98	0,78
XS1888206627 - BONO SANTANDER CONSUMER F 1,13 2023-10-09	EUR	0	0,00	99	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		190	1,50	294	2,32
XS1974787480 - BONO TOTAL 1,75 2049-04-04	EUR	115	0,91	118	0,93
XS1888206627 - BONO SANTANDER CONSUMER F 1,13 2023-10-09	EUR	98	0,77	0	0,00
XS1788584321 - BONO BVA 0,30 2023-03-09	EUR	99	0,78	99	0,78
XS1767930826 - BONO FORD MOTOR 0,09 2022-12-07	EUR	0	0,00	97	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		312	2,46	313	2,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		501	3,96	703	5,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		501	3,96	703	5,55
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	0	0,00	51	0,40
NO0012470089 - ACCIONES TOMRA SYSTEMS	NOK	0	0,00	34	0,26
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	47	0,37	53	0,42
JE00BN2CJ301 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	0	0,00	273	2,15
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP	HKD	0	0,00	25	0,20
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR	JPY	0	0,00	71	0,56
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL GROUP INC	EUR	66	0,52	65	0,51
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	0	0,00	60	0,48
GB0009223206 - ACCIONES SMITH NEPHEW	GBP	0	0,00	58	0,46
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	0	0,00	50	0,39
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN	EUR	76	0,60	72	0,57
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	61	0,48	58	0,46
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING	CAD	0	0,00	23	0,18
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	91	0,72
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	0	0,00	96	0,75
US48251W1045 - ACCIONES IKKR & CO	USD	0	0,00	47	0,37
JP3866800000 - ACCIONES PANASONIC CORP	JPY	0	0,00	60	0,47
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID	GBP	39	0,31	45	0,36
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	115	0,91	100	0,79
BE0974293251 - ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	56	0,44	62	0,49
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	0	0,00	11	0,08
NO0003078800 - ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	63	0,50	67	0,53
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	0	0,00	71	0,56
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	89	0,70	90	0,71
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	60	0,48
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	98	0,77	102	0,80
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE	GBP	96	0,76	122	0,96
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	143	1,13	150	1,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3435000009 - ACCIONES SONY	JPY	0	0,00	47	0,37
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN CAR LEASE	EUR	24	0,19	24	0,19
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	0	0,00	128	1,01
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRON	USD	0	0,00	59	0,47
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	70	0,55	68	0,53
AU000000TWE9 - ACCIONES TREASURY WINE ESTATE	AUD	0	0,00	52	0,41
FR0000130809 - ACCIONES H - SOCIETE GRAL RV	EUR	102	0,81	104	0,82
DE000BASF111 - ACCIONES BASF AG	EUR	79	0,63	83	0,65
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	88	0,69
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	0	0,00	54	0,43
JP3802400006 - ACCIONES FANUC LTD	JPY	0	0,00	60	0,47
DE0005190003 - ACCIONES BMW AG	EUR	56	0,44	59	0,46
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	55	0,44	56	0,44
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	111	0,87	111	0,88
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	162	1,28	200	1,58
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES, INC	USD	0	0,00	103	0,81
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	72	0,57
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	0	0,00	53	0,42
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	73	0,58	80	0,63
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	0	0,00	76	0,60
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	0	0,00	31	0,24
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	89	0,70	91	0,72
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	93	0,73	86	0,68
AN8068571086 - ACCIONES SLB	USD	0	0,00	56	0,44
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	0	0,00	46	0,36
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	26	0,21	27	0,21
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	0	0,00	63	0,50
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	148	1,17	153	1,21
FR0000121014 - ACCIONES VMH Moët Hennessy	EUR	95	0,75	90	0,71
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI UNIVERSAL	EUR	27	0,21	33	0,26
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS	EUR	31	0,24	39	0,31
GB0007980591 - ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	0	0,00	92	0,72
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	91	0,72	87	0,69
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	112	0,89
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	104	0,82	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE	USD	0	0,00	45	0,35
US9311421039 - ACCIONES WALL- MART STORES	USD	0	0,00	138	1,09
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	0	0,00	38	0,30
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	0	0,00	181	1,43
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	20	0,16
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	135	1,07	262	2,06
FR0000131104 - ACCIONES H - EXANE BNP PARIBA	EUR	109	0,86	113	0,89
TOTAL RV COTIZADA		2.629	20,76	5.450	42,95
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.629	20,76	5.450	42,95
IE00B43HR379 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	0	0,00	115	0,90
LU1838941703 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	39	0,30
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVIS	USD	0	0,00	97	0,76
IE00BGLNSH26 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	USD	0	0,00	40	0,31
IE00BD3RYZ16 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	SEK	0	0,00	52	0,41
LU0386856941 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	USD	0	0,00	189	1,49
LU1997245417 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	0	0,00	78	0,61
LU0725892466 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	131	1,03
LU1391035307 - PARTICIPACIONES FUND ROCK MANAGEMENT	EUR	0	0,00	54	0,42
LU2216205182 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	0	0,00	35	0,28
IE00B5377D42 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	0	0,00	148	1,17
IE00BDCJZ442 - PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MG	USD	0	0,00	82	0,64
IE00BYZK4776 - PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	USD	59	0,46	56	0,44
LU0229519045 - PARTICIPACIONES INORDEA FUNDS	DKK	0	0,00	79	0,62
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	EUR	0	0,00	99	0,78
IE00BYP1H27 - PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN	USD	0	0,00	111	0,87
LU0219455952 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	USD	0	0,00	39	0,31
LU1807426629 - PARTICIPACIONES INORDEA FUNDS	EUR	0	0,00	130	1,02
LU0490769915 - PARTICIPACIONES HENDERSON FUND LUX	EUR	0	0,00	123	0,97
IE00BF2F4L66 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN	EUR	0	0,00	142	1,11
LU1681045453 - PARTICIPACIONES AMUNDI	USD	77	0,61	81	0,64
LU1681037609 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	71	0,56	70	0,55
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	65	0,52	64	0,51
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES SPDR ETF EUROPE	EUR	97	0,77	108	0,85
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES BLACKROCK DEUTSCHLAN	EUR	181	1,43	197	1,55
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	132	1,04
IE0032876397 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	0	0,00	27	0,22
TOTAL IIC		550	4,35	2.516	19,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.680	29,07	8.669	68,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.967	62,91	8.956	70,56

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total