

DOS MAS DOS INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3952

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1

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: 11/04/2014

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 de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir entre un 0% y un 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 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 de 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. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

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	0,25	0,00	0,25	0,39
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	326.207,00	326.234,00
Nº de accionistas	96,00	110,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.954	12,1203	11,3781	12,5337
2021	4.033	12,3624	11,2947	12,5165
2020	3.684	11,2916	8,7322	11,2996
2019	3.830	10,9965	9,8100	11,0299

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	0,16		0,16	0,16		0,16	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)

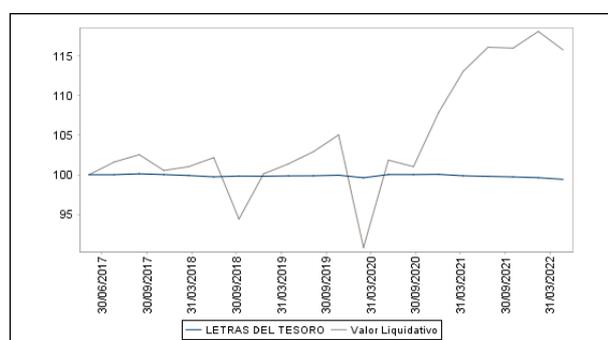
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-1,96	-1,96	1,82	-0,09	2,69	9,48	2,68	11,26	4,23

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)	0,24	0,24	0,24	0,26	0,25	1,00	1,05	1,17	1,09

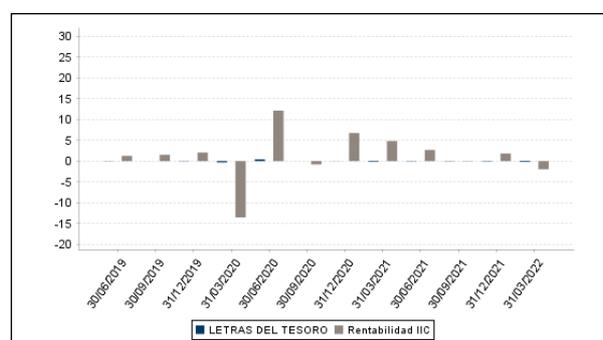
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.093	78,22	3.613	89,59
* Cartera interior	662	16,74	774	19,19
* Cartera exterior	2.420	61,20	2.829	70,15
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,28	9	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	804	20,33	409	10,14
(+/-) RESTO	57	1,44	11	0,27
TOTAL PATRIMONIO	3.954	100,00 %	4.033	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)	4.033	3.961	4.033	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	-0,01	-0,01	-33,37
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,01	1,81	-2,01	-651,06
(+) Rendimientos de gestión	-1,77	2,08	-1,77	-580,52
+ Intereses	0,12	0,13	0,12	-4,35
+ Dividendos	0,15	0,08	0,15	86,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	0,12	-0,15	-224,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,35	1,56	-2,35	-248,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,81	-0,56	0,81	-243,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,51	0,70	-0,51	-171,15
± Otros resultados	0,16	0,05	0,16	225,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,27	-0,24	-70,54
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,17	-0,16	-3,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-6,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-1,21
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-56,18
(+) 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)	3.954	4.033	3.954	

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

3. Inversiones financieras

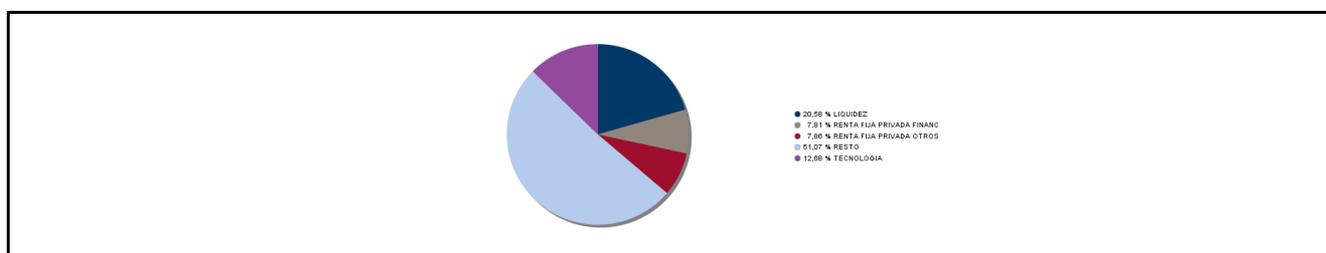
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	99	2,50	200	4,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	2,51	99	2,46
TOTAL RENTA FIJA	198	5,01	300	7,43
TOTAL RV COTIZADA	464	11,72	475	11,78
TOTAL RENTA VARIABLE	464	11,72	475	11,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	662	16,73	774	19,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	502	12,71	612	15,17
TOTAL RENTA FIJA	502	12,71	612	15,17
TOTAL RV COTIZADA	1.690	42,75	1.941	48,14
TOTAL RENTA VARIABLE	1.690	42,75	1.941	48,14
TOTAL IIC	233	5,90	276	6,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.426	61,36	2.829	70,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.088	78,10	3.604	89,36

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
ACCS.TOTAL ENERGIES SE	Compra Opcion ACCS.TOTAL ENERGIES SE 100 Fisica	75	Inversión
Total subyacente renta variable		75	
TOTAL DERECHOS		75	
INDICE EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	378	Inversión
Total subyacente renta variable		378	
EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD	Compra Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 125	379	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		379	
BONOS US TREASURY 15/11/28	Venta Futuro BONOS US TREASURY 15/11/28 1000	88	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		88	
TOTAL OBLIGACIONES		845	

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 de la sociedad ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas la disolución-liquidación de la Sociedad de acuerdo con la disposición transitoria 40ª de la Ley 27/2014 del Impuesto de Sociedades.

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

Anexo: a) Existe un accionista significativo con un volumen de inversión de 3.437.614,42 euros que supone el 86,94% sobre el patrimonio de la IIC. e) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 198.582,79 euros. f) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 23.741,69 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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).

Dos más dos Sicav se ha beneficiado de la recuperación de los valores value, junto a su elevada exposición al dólar le ha permitido sortear en gran medida las fuertes caídas bursátiles. Otro factor a su favor ha sido su exposición a acciones americanas y a compañías tecnológicas y de calidad como Microsoft.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre continuamos siendo prudentes, manteniendo la exposición a renta variable, en el entorno del 55%, si bien cambiando algunos valores aprovechándonos de las rotaciones que se han producido, hasta tenerla balanceada entre valores value y crecimiento. Seguimos vigilando la liquidez que nos ha permitido reaccionar cuando la volatilidad repunta, permitiéndonos aprovechar oportunidades.

En renta fija no hemos realizado cambios significativos. Seguimos reduciendo la duración de la cartera, evitando los bonos de larga duración y los gubernamentales que pueden ser fuentes de tensión. Mantenemos una posición vendida en futuros del Treasury que nos permite rebajar la duración de la cartera, y nos protegerá ante subidas de los tipos de interés.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (50% EURO STOXX 50 NR, 40% EONIA, 10% S&P 500), cuya diferencia máxima se produjo el 01/03/2022, siendo esta del 4,36%.

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

El patrimonio ha disminuido en 79.320 euros, cerrando así el trimestre en 4,0 millones. El número de partícipes en el trimestre ha disminuido en 14, siendo la cifra final de 96. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -1,96%, con una volatilidad de 11,60%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el trimestre mostraba una caída mínima esperada del -1,24%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -1,96%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,24%; 0,15 por comisión de gestión, 0,02 por depósito y 0,07 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de 0,00%.

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

La IIC se revalorizó un -1,96% durante el trimestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la

gestora, -4,17%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un -2,20% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -7,61% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las operaciones más relevantes, en renta variable, hemos comprado ASML, Linde, Deutsche Post y hemos recomprado Vinci, tras la fuerte corrección de febrero. Y por otro lado hemos vendido Basf, ACS, Societé Generale, IAG, y Thales al llegar a nuestros precios objetivo.

En renta fija no hemos realizado operaciones relevantes, estamos cobrando los cupones y rebajando la duración de la cartera.

Hemos utilizado los derivados para cubrir la exposición al dólar. También en renta variable hemos utilizado los futuros del Dj Euro Stoxx.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no ha realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. 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.

Durante el semestre la IIC ha mantenido una exposición a renta variable por encima del 45%. Al cierre del año la IIC estaba invertida en renta variable en un 55,52% del patrimonio. La inversión máxima a dólar durante el periodo ha sido del 22,14%.

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	%
ES0378165007 - Obligaciones TECNICAS REUNIDAS 2,751 2024-12-30	EUR	99	2,50	99	2,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		99	2,50	99	2,45
ES0213307046 - Obligaciones BANKIA 3,375 2022-03-15	EUR	0	0,00	101	2,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	101	2,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		99	2,50	200	4,97
XS2400365925 - Pagarés VALLEHERMOSO 1,325 2022-06-17	EUR	99	2,51	99	2,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	2,51	99	2,46
TOTAL RENTA FIJA		198	5,01	300	7,43
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	0	0,00	43	1,06
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	31	0,79	32	0,78
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	44	1,11	50	1,24
ES0177542018 - Acciones INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	0	0,00	44	1,10
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	63	1,60	67	1,65
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	81	2,04	76	1,89
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	22	0,55	0	0,00
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	79	2,00	76	1,88
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	19	0,47	15	0,37
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	42	1,06	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	83	2,10	73	1,80
TOTAL RV COTIZADA		464	11,72	475	11,78
TOTAL RENTA VARIABLE		464	11,72	475	11,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		662	16,73	774	19,20
XS1897489578 - Obligaciones CAIXABANK 1,750 2023-10-24	EUR	103	2,59	103	2,56
XS2051914963 - Obligaciones FCA BANK SPA IRELAND 0,500 2024-09	EUR	99	2,50	101	2,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		201	5,09	204	5,06
XS1239091785 - Obligaciones INTER. CONSOLIDATED 3,500 2022-05-	EUR	95	2,40	96	2,38
XS0486101024 - Obligaciones TELECOM ITALIA 5,250 2022-02-10	EUR	0	0,00	105	2,59
XS0849517650 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 6,950 2022-10-	EUR	106	2,68	107	2,64
XS1972547183 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,625 2022-04-	EUR	100	2,53	100	2,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		301	7,61	408	10,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		502	12,71	612	15,17
TOTAL RENTA FIJA		502	12,71	612	15,17
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	79	1,99	77	1,91
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	37	0,92	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	79	2,01	77	1,90
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	79	2,01	49	1,23
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	0	0,00	37	0,92
DE000BAY0017 - Acciones BAYER A.G.	EUR	62	1,57	47	1,17
GB00BYQ0JC66 - Acciones BEAZLEY PLC	GBP	51	1,29	22	0,55
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	45	1,14	49	1,22
FR0000131104 - Acciones BANCO NACIONAL DE PARÍS	EUR	19	0,47	22	0,54
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	70	1,76	57	1,41
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	37	0,94	46	1,15
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY CO	USD	64	1,63	71	1,75
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	65	1,65	57	1,40
CH0023405456 - Acciones DUFRY AG	CHF	46	1,16	52	1,29
FR0011950732 - Acciones ELIOR GROUP	EUR	21	0,54	45	1,10
DE000ENAG999 - Acciones E.ON	EUR	53	1,33	61	1,51
NL0012059018 - Acciones EXOR NV	EUR	24	0,62	28	0,69
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA	EUR	83	2,10	80	1,99
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	34	0,85	53	1,32
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	50	1,27	53	1,32
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE - A-	EUR	0	0,00	41	1,01
FR0000121329 - Acciones THOMSOM CSF	EUR	0	0,00	32	0,79
US4592001014 - Acciones IBM	USD	65	1,63	65	1,60
IE00B4ND3602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	33	0,84	139	3,46
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	19	0,48	24	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4581401001 - Acciones INTEL	USD	54	1,36	54	1,35
GB00B0130H42 - Acciones TM POWER PLC	GBP	34	0,85	37	0,93
US50155Q1004 - Acciones KYNDRYL HOLDINGS INC	USD	1	0,02	1	0,03
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE AG	EUR	29	0,73	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	125	3,17	133	3,30
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	20	0,50	21	0,52
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	50	1,26	56	1,38
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	24	0,60	53	1,31
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	31	0,79	20	0,49
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	35	0,87	72	1,79
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	65	1,64	62	1,54
LU1778762911 - Acciones MCDONALD'S CORP	USD	55	1,38	82	2,04
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	55	1,39	65	1,61
TOTAL RV COTIZADA		1.690	42,75	1.941	48,14
TOTAL RENTA VARIABLE		1.690	42,75	1.941	48,14
LU1819479939 - Participaciones LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	41	1,03	22	0,55
LU0605514057 - Participaciones FIDELITY	EUR	36	0,92	42	1,05
FR0013251881 - Participaciones GRUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	107	2,72	0	0,00
FR0013304441 - Participaciones OFI ASSET MANAGEMENT SA	EUR	49	1,24	45	1,12
US78462F1030 - Participaciones S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT	USD	0	0,00	167	4,14
TOTAL IIC		233	5,90	276	6,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.426	61,36	2.829	70,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.088	78,10	3.604	89,36

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)