

ALLOCATION, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 103

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) PACTIO GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA**Auditor:** ERNST & YOUNG, 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 www.pactio.com.

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

Dirección

RAFAEL CALVO 39 -28010 MADRID

Correo Electrónico

sac@pactio.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: 21/07/1997

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: Vocación inversora de la sociedad: La sociedad se configura como una sociedad de inversión de capital variable con vocación inversora global. La sociedad invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades, registrada en CNMV con número 103, gestionada por Pactio Gestión SGIIC, SAU y cuyo depositario es BNP Paribas Securities Services. Los inversores pueden consultar en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.pactio.com, el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, así como el folleto de la sociedad y el documento fundamental del inversor.

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	0,41	0,48	0,89	1,03

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24	-0,59	-0,18	-0,58

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	30.277.297,00	26.905.121,00
Nº de accionistas	305,00	391,00
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	477.357	15,7662	15,4114	16,9653
2021	453.458	16,8855	15,8651	17,1518
2020	427.864	15,8654	13,0491	15,8653
2019	410.343	15,2145	13,7864	15,2512

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

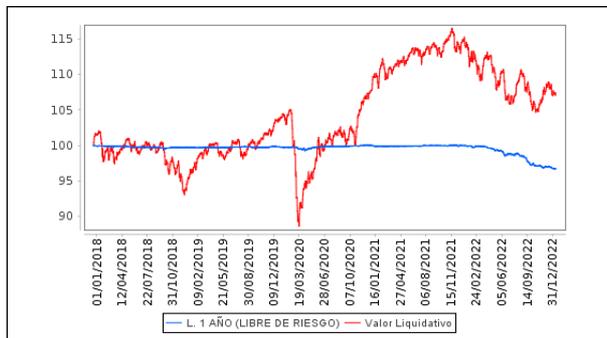
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-6,63	1,85	-0,82	-5,62	-2,07	6,43	4,28	10,08	4,40

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)	0,80	0,20	0,20	0,20	0,20	0,85	0,88	0,81	0,68

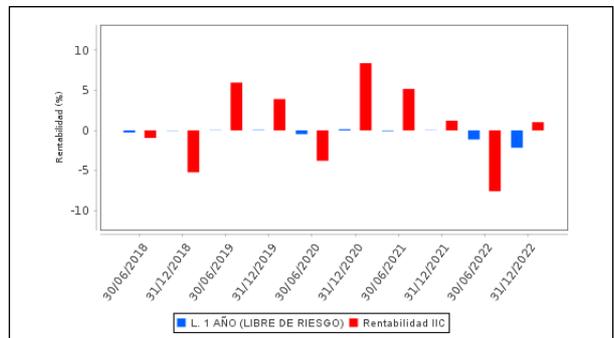
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	407.846	85,44	354.217	84,35
* Cartera interior	40.773	8,54	23.361	5,56
* Cartera exterior	367.006	76,88	330.830	78,78
* Intereses de la cartera de inversión	67	0,01	27	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	60.927	12,76	54.189	12,90
(+/-) RESTO	8.584	1,80	11.520	2,74
TOTAL PATRIMONIO	477.357	100,00 %	419.926	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)	419.926	453.458	453.458	
± Compra/ venta de acciones (neto)	12,43	0,19	12,47	6.357,63
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,98	-7,82	-6,96	-111,95
(+) Rendimientos de gestión	1,15	-7,63	-6,59	-114,57
+ Intereses	0,05	-0,01	0,04	-852,85
+ Dividendos	0,55	0,53	1,08	1,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	-0,30	-0,41	-63,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,46	-0,76	-0,31	-159,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	0,42	0,53	-74,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	-7,59	-7,54	-101,87
± Otros resultados	-0,06	0,08	0,02	-176,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	6.028,48
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,19	-0,37	-7,85
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	-0,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-1,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-40,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,56
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-80,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	477.357	419.926	477.357	

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

3. Inversiones financieras

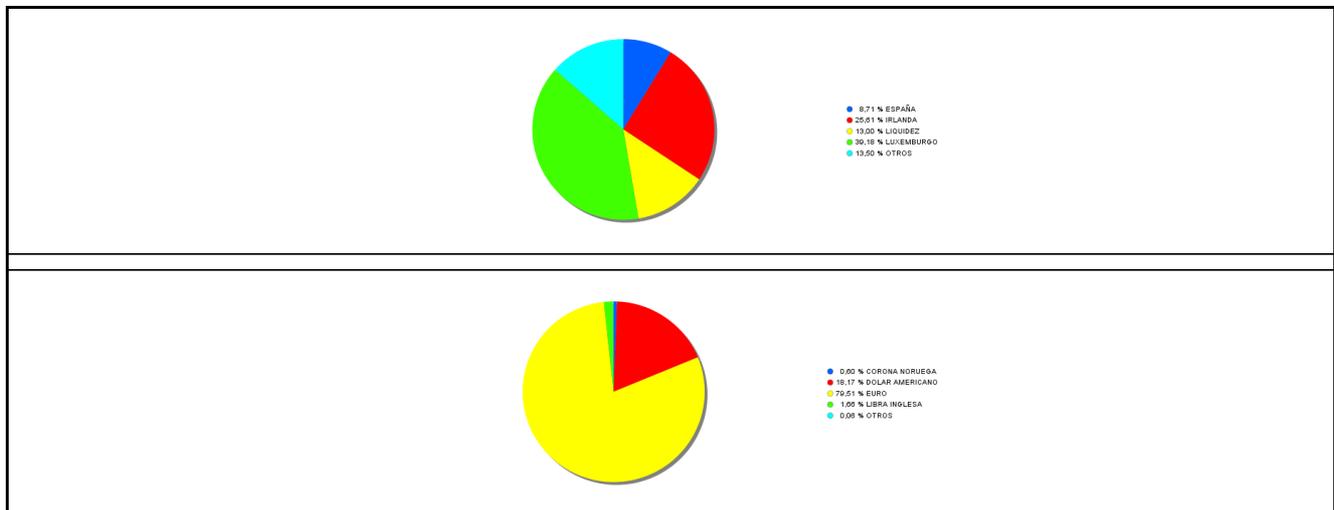
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.688	3,08	6.332	1,51
TOTAL RENTA FIJA	14.688	3,08	6.332	1,51
TOTAL RV COTIZADA	8.027	1,68	6.455	1,54
TOTAL RENTA VARIABLE	8.027	1,68	6.455	1,54
TOTAL IIC	18.058	3,78	10.568	2,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	40.773	8,54	23.355	5,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.816	1,43	9.514	2,27
TOTAL RENTA FIJA	6.816	1,43	9.514	2,27
TOTAL RV COTIZADA	19.674	4,12	20.293	4,83
TOTAL RENTA VARIABLE	19.674	4,12	20.293	4,83
TOTAL IIC	340.302	71,29	300.653	71,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	366.792	76,84	330.460	78,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	407.565	85,38	353.815	84,26

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

Los productos estructurados suponen un 1,91% 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
S&P 500 (USD)	Compra Opcion S&P 500 (USD) 100	20.417	Inversión
Total subyacente renta variable		20417	
TOTAL DERECHOS		20417	
US TREASURY N/B T 4% 31/10/2029	Compra Futuro US TREASURY N/B T 4% 31/10/2029 1000	4.125	Inversión
Total subyacente renta fija		4125	
DJ EURO STOXX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 10	6.536	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 (USD)	Compra Futuro S&P 500 (USD) 50	11.626	Inversión
Total subyacente renta variable		18162	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	12.663	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12663	
TOTAL OBLIGACIONES		34950	

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

No aplicable

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) Existe un accionista significativo con un volumen de inversión de 418.824.246,59 euros que supone el 87,74% sobre el patrimonio de la IIC.

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.

Los últimos datos de inflación vienen a respaldar las previsiones de que está remitiendo. Las caídas en los precios de la energía, la mejora en los cuellos de botella de las cadenas de abastecimiento, la desaceleración en el mercado de la vivienda y los indicios de moderación salarial apuntan a que las acciones tomadas en política monetaria están siendo eficaces. En 2023 la inflación debería bajar substancialmente en Estados Unidos y en menor medida en Europa. En 2024 el IPC podría estar ya en las proximidades del 2% en la mayoría de los países del G10.

Los bancos centrales continúan afirmando que las políticas monetarias serán restrictivas durante un periodo prolongado, en un escenario donde los datos de coyuntura económica marcarán el ritmo de las próximas decisiones sobre los movimientos en los tipos de interés. En 2023 se espera que la Reserva Federal lleve los tipos de interés hasta aproximadamente el 5%, mientras que en la Eurozona el consenso de mercado estima que el Banco Central Europeo seguirá subiendo los tipos de interés hasta estar próximos al 3%.

Los resultados empresariales del tercer trimestre empezaron a recoger una reducción generalizada en los márgenes de beneficio, con la excepción del sector de energía donde la subida en el precio del gas y el petróleo ha permitido alcanzar beneficios excepcionales. En el contexto actual de desaceleración económica, las expectativas para el año 2023 apuntan a que los beneficios empresariales se estancarán o que incluso puedan caer hasta un 10% si las economías de Estados Unidos y Europa llegan finalmente a entrar en recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta variable se ha incrementado hasta el 36,7% desde el 28,5% en la que se encontraba a cierre del semestre anterior. La exposición a renta fija se ha incrementado hasta el 32,5% desde el 26,2% anterior. Por otro lado, la exposición a activos alternativos se ha reducido ligeramente hasta el 19,6% desde el 20,1% anterior.

c) Índice de referencia.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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

Durante el segundo semestre del año, el patrimonio de la Sociedad se ha incrementado debido a nuevas suscripciones. La rentabilidad del periodo ha sido del 1,02%, acumulando unos retornos negativos para el conjunto del año del -6,63%. El número de participes se sitúa en los 305 desde los 391 a cierre del semestre anterior y la ratio de gastos directos del periodo es del 0,18% e indirectos del 0,22%.

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

La SICAV se encuentra dentro del rango medio en rentabilidad versus la media de las SICAVs gestionadas.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se fue incrementando el nivel de exposición a renta variable mediante el cierre de coberturas implementadas a través de futuros vendidos en los índices Eurostoxx50 y S&P500. Por otro lado, se subió el peso en posiciones en tecnología y biotecnología, materias primas, poniendo mayor énfasis a la inversión en compañías relacionadas con la transición tecnológica hacia energías más limpias. Aprovechando los bajos niveles de volatilidad en la última parte del año, se implementaron estrategias de cobertura con opciones, con el objetivo de proteger las carteras ante cualquier evento adverso de mercado.

En renta fija, aunque se sigue manteniendo un sesgo conservador a tipos de interés, se ha incrementado la duración en cartera, el peso en crédito Investment Grade y de la deuda financiera subordinada. Para ello, se ha reducido el peso en fondos monetarios y posiciones de liquidez e incrementado el peso en fondos con mayor sensibilidad a crédito y tipos de interés.

En el segmento de inversión alternativa se ha reducido el peso en estrategias de arbitraje en fusiones y adquisiciones y se ha incrementado el peso en fondos de retorno absoluto.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de proteger la cartera cuyo grado de cobertura ha sido del 97,75%. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 41,73%.

d) Otra información sobre inversiones.

La sociedad contaba en cartera con un bono emitido por Banco Popular (código ISIN ES0213790001) afectado por la amortización sin contraprestación acordada por el FROB en 2017. Ante la reciente sentencia del Tribunal de Justicia de la Unión Europea, las posibilidades de obtener cualquier compensación derivada de las acciones iniciadas por la Sociedad se consideran muy remotas.

Información a inversores sobre eventuales incumplimientos sobrevenidos : No se han producido incumplimientos sobrevenidos para esta sociedad.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de rentabilidad evoluciona dentro de los límites establecidos.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La sociedad asume un riesgo de 7 en una escala del 1 al 7 dentro de la categoría de Sociedad de Inversión con carácter global.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política general de la Sociedad en torno a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos es no ejercitar dichos derechos y sólo hacerlo en casos de particular interés para la Sociedad. Para ello se responde al Depositario mediante los medios telemáticos a su disposición, donde queda registrado el sentido favorable o no del ejercicio de los derechos de voto, o bien del no ejercicio de los mismos.

Durante el semestre no se ha ejercido el derecho de voto en ningún valor de la cartera.

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.

La sociedad no soporta costes derivados del servicio de análisis ya que es la propia Gestora quien los asume.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos trimestres, se continuará manteniendo una elevada diversificación en cartera, con unos niveles de exposición a renta variable que variarán en función de las expectativas sobre la evolución del panorama macroeconómico. En renta fija, pese a las subidas que se han producido en las curvas de tipos de interés, seguiremos manteniendo una preferencia sobre la duración reducida de la cartera.

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	2.091	0,44	0	0,00
ES0L02302104 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,161 2023-02-10	EUR	6.323	1,32	6.332	1,51
ES0L02306097 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2023-06-09	EUR	6.275	1,31	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.688	3,08	6.332	1,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.688	3,08	6.332	1,51
TOTAL RENTA FIJA		14.688	3,08	6.332	1,51
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	1.579	0,33	2.268	0,54
ES011390QJ37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	2.941	0,62	1.142	0,27
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	3.507	0,73	1.685	0,40
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORP TECNOLÓGICA SA	EUR	0	0,00	1.361	0,32
TOTAL RV COTIZADA		8.027	1,68	6.455	1,54
TOTAL RENTA VARIABLE		8.027	1,68	6.455	1,54
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P	EUR	2.506	0,52	2.274	0,54
ES0119199000 - Participaciones COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	2.597	0,54	2.484	0,59
ES0128522010 - Participaciones RENTA 4 VALOR RELATIVO CL P	EUR	3.533	0,74	3.437	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0140072002 - Participaciones ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL	EUR	3.192	0,67	2.373	0,57
ES0136469022 - Participaciones FINANCIALS CREDIT FUND, FI	EUR	2.137	0,45	0	0,00
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPANA FI L	EUR	4.094	0,86	0	0,00
TOTAL IIC		18.058	3,78	10.568	2,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		40.773	8,54	23.355	5,56
US91282CEZ05 - Bonos TSY INFL IX N/B 0,312 2032-07-15	USD	2.016	0,42	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.016	0,42	0	0,00
NO0010646813 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 2,000 2023-05-24	NOK	2.800	0,59	2.845	0,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.800	0,59	2.845	0,68
XS1419869885 - Bonos TELECOM ITALIA SPA/M 3,625 2026-05-25	EUR	0	0,00	3.214	0,77
XS1960685383 - Bonos NOKIA OY 2,000 2026-03-11	EUR	0	0,00	1.445	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	4.660	1,11
XS1577427872 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,263 2023-03-	EUR	2.000	0,42	2.009	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.000	0,42	2.009	0,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.816	1,43	9.514	2,27
TOTAL RENTA FIJA		6.816	1,43	9.514	2,27
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	4.200	0,88	3.726	0,89
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	2.765	0,58	2.356	0,56
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA	GBP	2.281	0,48	1.754	0,42
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.510	0,32	2.335	0,56
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.602	0,34	1.883	0,45
DE000ENEREY0 - Acciones SIEMENS ENERGY AG	EUR	2.185	0,46	1.178	0,28
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	0	0,00	2.426	0,58
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	655	0,14	553	0,13
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	3.394	0,71	3.245	0,77
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	0	0,00	839	0,20
US35671D8570 - Acciones FREEPORT-MCMORAN INC	USD	1.083	0,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		19.674	4,12	20.293	4,83
TOTAL RENTA VARIABLE		19.674	4,12	20.293	4,83
LU0280437160 - Participaciones PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY	EUR	0	0,00	1.698	0,40
IE00B3ZWK18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,*	EUR	4.408	0,92	0	0,00
LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQUITY EQ IH	EUR	1.386	0,29	1.305	0,31
GB00B5840F36 - Participaciones DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED	USD	9.401	1,97	9.550	2,27
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES CORE S&P 500 UCITS E 0,	USD	7.253	1,52	15.286	3,64
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN	EUR	0	0,00	12.179	2,90
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE SUB DEBT	EUR	2.135	0,45	1.862	0,44
IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY U E GRW-USD B A	USD	4.436	0,93	4.973	1,18
IE00B5377D42 - Participaciones ISHARES MSCI AUSTRALIA UCITS	USD	2.207	0,46	2.095	0,50
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK GLB FUNDS SH D-12	EUR	8.618	1,81	13.096	3,12
LU1457522560 - Participaciones FID SHRT-IA	EUR	13.217	2,77	8.599	2,05
IE00B3XRP09 - Participaciones VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	13.697	2,87	13.813	3,29
LU059947438 - Participaciones DEUTSCHE CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	4.622	0,97	4.649	1,11
LU0968301142 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL SELECTI	EUR	0	0,00	2.009	0,48
IE00BM67HW99 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500 UCITS	EUR	7.807	1,64	0	0,00
LU1353952267 - Participaciones AXA WORLD FUNDS-GLOBAL ISD-I	EUR	2.282	0,48	0	0,00
IE00B3WJK14 - Participaciones ISHARES S&P 500 INFORMATION TE*	EUR	1.908	0,40	0	0,00
IE0033989843 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	5.965	1,25	5.612	1,34
LU1163205096 - Participaciones BLUEBAY FUNDS FINANC CP BD-Q	EUR	2.327	0,49	2.022	0,48
LU0211118483 - Participaciones US SH DUR HY-B HEDGE EUR	EUR	2.365	0,50	4.156	0,99
LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD	USD	4.079	0,85	8.526	2,03
IE00B42Z4531 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC - BIOT	USD	2.091	0,44	0	0,00
LU0952580347 - Participaciones MELCHIOR SELECTED TRUST - EURO	EUR	1.868	0,39	1.801	0,43
LU1829219390 - Participaciones LYXOR MULTI LUX ETF BANKS EUR	EUR	5.155	1,08	3.671	0,87
LU1692465138 - Participaciones GLOBAL REAL ESTATE OPP	USD	3.092	0,65	2.671	0,64
LU1438658517 - Participaciones MERRILL LYNCH INV SOL RAM MG-D	EUR	4.086	0,86	3.847	0,92
LU1670724704 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M	EUR	12.028	2,52	8.136	1,94
JE00B8B9FW89 - Participaciones BRIDGEWATER FUND CLASS S	USD	4.595	0,96	5.183	1,23
IE00B53H0131 - Participaciones UBS ETF CMCI COMPOSITE SF UCIT*	EUR	2.817	0,59	1.939	0,46
LU1720112504 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND - AR	EUR	5.426	1,14	4.727	1,13
KYG411361390 - Participaciones PCAM BLUE CHIP LTD	EUR	11.377	2,38	9.171	2,18
LU0995404943 - Participaciones WILLIAM BLAIR US S-JC USD	USD	4.706	0,99	4.461	1,06
LU2039784488 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON ALTERNATIVE	EUR	8.645	1,81	6.391	1,52
IE00B43VDT70 - Participaciones INVESCO PHYSICAL SILVER ETC	USD	2.459	0,52	2.140	0,51
LU1370927789 - Participaciones AXA CORE EUROPE FUND S.C.S.,	EUR	5.504	1,15	5.341	1,27
IE00B61TKZ25 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS P	EUR	5.565	1,17	5.129	1,22
LU1705560206 - Participaciones MIRABAUD-GLB EMM B-IHC EUR	EUR	2.433	0,51	3.228	0,77
LU0498015212 - Participaciones UBS LUX REAL ESTATE FUNDS SEL	EUR	2.100	0,44	2.066	0,49
LU1170319773 - Participaciones BLUEBAY-EM M-QA EUR	EUR	3.886	0,81	3.526	0,84
LU1057468578 - Participaciones LUMYNA MERRILL LYNCH MLCX CO	EUR	5.066	1,06	0	0,00
LU1978319793 - Participaciones EUROFUND SICAV PRAGMA GLB D	EUR	9.561	2,00	9.973	2,37
IE00BFFW8341 - Participaciones MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD	EUR	13.869	2,91	9.214	2,19
IE00BVYJ5Y82 - Participaciones GAM STAR MBS TOTAL RETURN	EUR	7.440	1,56	9.442	2,25
LU1269889314 - Participaciones CANDRIAM BONDS CREDIT OPP I-Q	EUR	5.220	1,09	4.549	1,08
IE00B1XNHC34 - Participaciones ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UC	EUR	4.129	0,87	2.988	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1128911291 - Participaciones BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV	EUR	3.414	0,72	3.208	0,76
FR0010790980 - Participaciones AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50 UCI	EUR	0	0,00	4.394	1,05
IE00BK5BQZ41 - Participaciones VANGUARD FTSE DEVELOPED ASIA P	USD	3.155	0,66	3.112	0,74
LU0939496179 - Participaciones LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT	USD	4.479	0,94	2.604	0,62
LU2063237874 - Participaciones EUROPEAN SPECIALIST INVESTMENT	EUR	4.634	0,97	4.039	0,96
LU1542346322 - Participaciones NATIXIS INTERNATIONAL FUNDS LU	EUR	5.494	1,15	4.012	0,96
IE00BQT3WG13 - Participaciones ISHARES MSCI CHINA A UCITS ETF	USD	4.338	0,91	0	0,00
LU1817852764 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND GL	EUR	0	0,00	3.731	0,89
LU1951090874 - Participaciones LUMYNA - PSAM GLOBAL EVENT G-B	EUR	3.713	0,78	3.757	0,89
LU2016063229 - Participaciones SCHRODER INT SELECTION ARP C	USD	7.359	1,54	4.737	1,13
LU2130380954 - Participaciones ABERDEEN STANDARD SICAV I - FR	EUR	0	0,00	1.710	0,41
LU1640602923 - Participaciones JUJUPITER GF GLEMS I EUR	EUR	5.826	1,22	5.307	1,26
LU1073903830 - Participaciones INDOSUEZ AMERICA OPPORTUNITIES	EUR	4.170	0,87	4.329	1,03
LU0604768229 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL METALS AND MINI	EUR	3.321	0,70	5.287	1,26
IE00B3ZYDS66 - Participaciones TOKIO-MAR JP E-B	EUR	2.232	0,47	2.146	0,51
LU2367663650 - Participaciones LUMYNA - MARSHALL WACE UCITS	EUR	7.430	1,56	5.019	1,20
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV -	EUR	1.929	0,40	2.108	0,50
LU1819524072 - Participaciones CANDRIAM ABSOLUTE RETURN EQ	EUR	3.760	0,79	3.422	0,81
LU1834986900 - Participaciones LYXOR STOXX EUROPE 600 HEALTH	EUR	1.626	0,34	0	0,00
FR0011088657 - Participaciones AMUNDI ULTRA SHORT TERM BOND S	EUR	4.788	1,00	0	0,00
IE00B3YQ1K12 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND PUBLIC LI	EUR	12.419	2,60	0	0,00
LU2386637925 - Participaciones FTIF - FRANKLIN EURO SHORT DUR	EUR	10.690	2,24	0	0,00
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	4.006	0,84	1.679	0,40
IE00B1YZSC51 - Participaciones ISHARES MSCI EUROPE	EUR	10.288	2,16	15.027	3,58
TOTAL IIC		340.302	71,29	300.653	71,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		366.792	76,84	330.460	78,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		407.565	85,38	353.815	84,26

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

Los productos estructurados suponen un 1,91% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Política remunerativa de Pactio Gestión SGIIC, S.A. Unipersonal (en adelante, la Sociedad Gestora)

La Sociedad Gestora cuenta con una política de retribución y fijación de incentivos, de aplicación a todos sus empleados, cuya versión vigente ha sido aprobada por el Consejo de administración en mayo de 2022 y cuyo resumen está disponible en la página web www.pactio.com. Esta política es objeto de revisión al menos una vez al año.

La política cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva y, en particular, vela por una gestión racional y eficaz del riesgo y no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo y Estatutos de las IIC que gestiona.

1) Datos cuantitativos:

Los datos cuantitativos relativos a la remuneración bruta abonada por la Sociedad Gestora a sus empleados en 2022 son los siguientes (en miles de euros):

(i) Remuneración total: 1.575 miles de euros (de los cuales 1.060 miles de euros se corresponden con remuneración fija y 515 miles de euros con remuneración variable).

(ii) Número de empleados beneficiarios de la remuneración: 10 (de los que 7 empleados han recibido remuneración variable).

(iii) No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

(iv) Alta dirección: 1 beneficiario, con una remuneración total de 457 miles de euros (de los cuales 307 miles de euros se corresponden con remuneración fija y 150 miles de euros con remuneración variable).

(v) Remuneración total abonada a otros 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas: 904 miles de euros (de los cuales 577 miles de euros se corresponden con remuneración fija y 327 miles de euros con remuneración variable).

2) Contenido cualitativo:

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, y un componente variable de carácter no garantizado y de naturaleza no consolidable, que se concertará y evaluará anualmente, en función de los resultados de la Sociedad Gestora, el desempeño profesional y la consecución de objetivos. Adicionalmente, se prevé un componente variable trianual, de carácter excepcional, al que podrá optar el personal directivo, sobre la base de la estabilidad en la gestión, la seguridad y solvencia patrimonial de la Sociedad Gestora, así como los resultados obtenidos de las IIC y clientes gestionados.

En la remuneración total, los componentes fijos y variables deberán estar equilibrados, de modo que el componente fijo constituya una parte suficientemente elevada de la remuneración total y la política de elementos variables pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

La retribución variable se ajustará a criterios de moderación y adecuación con los resultados del grupo al que pertenece la Sociedad Gestora, y deberá favorecer una gestión de riesgos sólida y efectiva, y evitar los conflictos de intereses.

Los componentes de la retribución deberán contribuir al fomento de actuaciones en materia ambiental, social y de buen gobierno (ASG) con objeto de hacer sostenibles y socialmente responsable la estrategia de negocio.

La Sociedad Gestora, al aplicar la política retributiva, está obligada a respetar el principio de igual retribución por trabajo de igual valor, sin que quepa un salario distinto entre hombres y mujeres si sus trabajos tienen el mismo valor.

En relación con el personal directamente implicado en la gestión de activos, la Sociedad Gestora dispone de un esquema de valoración del desempeño diferenciado respecto del resto de empleados, ponderando en mayor medida los resultados cuantitativos, fundamentalmente preservando el capital en el marco de una adecuada integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio. Todo ello vinculado a la adecuada evolución global de la Sociedad, con especial atención a la estabilidad en la gestión, la seguridad y solvencia patrimonial de las inversiones.

En cuanto a los criterios cuantitativos referidos a los gestores, los resultados obtenidos son objeto de comparación con el asset allocation establecido, con un benchmarking comparativo frente a otros productos similares, y con un benchmarking comparativo frente a los índices de referencia.

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

No aplicable