

KIRITES DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3132

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.quadrigafunds.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. Cuesta del Sagrado Corazon, 6
28016 - Madrid
913244200

Correo Electrónico

Middle@quadrigafunds.es

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: 14/09/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos

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	0,15	0,11	0,15	0,28

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,04	-0,31	-0,01

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	24.656.388,00	23.725.850,00
Nº de accionistas	149,00	148,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	31.368	1,2722	1,2537	1,3130
2021	31.122	1,3117	1,2738	1,3233
2020	32.791	1,2749	1,1219	1,2896
2019	35.389	1,2689	1,1858	1,2704

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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	mixta	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
-3,01	-3,01	0,59	-0,48	1,64	2,89	0,47	7,00	-0,19

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)	0,42	0,42	0,43	0,43	0,42	1,68	1,02	0,00	0,00

(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	28.651	91,34	29.591	95,08
* Cartera interior	3.960	12,62	4.763	15,30
* Cartera exterior	24.691	78,71	24.828	79,78
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.319	7,39	1.339	4,30
(+/-) RESTO	398	1,27	191	0,61
TOTAL PATRIMONIO	31.368	100,00 %	31.122	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)	31.122	30.409	31.122	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,86	1,65	3,86	132,88
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,06	0,67	-3,06	-554,07
(+) Rendimientos de gestión	-2,78	0,98	-2,78	-382,17
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-86,97
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	-39,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,19	0,91	0,19	-79,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	1.626,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,07	0,03	-3,07	-11.836,64
± Otros resultados	0,09	0,02	0,09	296,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,32	-0,28	-12,72
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,26	-0,22	-16,41
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	22,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	24,91
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-15,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-32,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-32,64
+ 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)	31.368	31.122	31.368	

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

3. Inversiones financieras

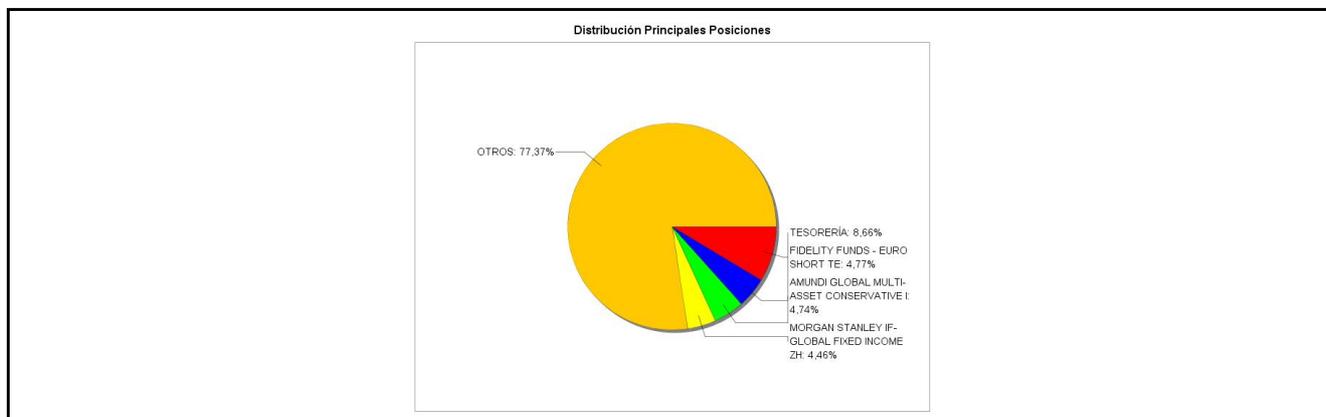
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	152	0,49
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	152	0,49
TOTAL IIC	3.960	12,63	4.611	14,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.960	12,63	4.763	15,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	389	1,24	918	2,95
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	389	1,24	918	2,95
TOTAL IIC	24.302	77,44	23.910	76,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.691	78,68	24.828	79,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.651	91,31	29.591	95,08

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>. Modificaciones del folleto:</p> <p>1 hemos procedido a incluir la frase "Con un límite máximo de exposición directa a renta variable del 30%" en la política de inversión de Kirites.</p> <p>2 actualizado según recomendación de CNMV por la aplicación de la nueva normativa fiscal. Incluyéndose el siguiente párrafo:</p> <p>"El tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades aplicable será del 1%. No obstante, existe el riesgo de que por razones sobrevenidas la SICAV pudiera tener que tributar al tipo general del Impuesto sobre Sociedades."</p>

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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

APARTADO 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME DE GESTIÓN

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

Este trimestre ha estado marcado por la alta inflación y la invasión de Rusia a Ucrania. El escenario actual sigue sin normalizar el desequilibrio existente entre la oferta y la demanda, lo que genera un fuerte tensionamiento en los precios que ha llevado a las tasas de inflación de la mayoría de los países a situarse en niveles máximos no vistos desde hace más de treinta años. En paralelo, la invasión de Ucrania también está teniendo un impacto negativo al incrementar, no solo el riesgo geopolítico, sino también el económico y financiero, algo que desestabiliza más aún las perspectivas globales de crecimiento y genera más desequilibrios económicos. La unión de ambos factores supone una prima de riesgo adicional en los mercados y aumenta la incertidumbre macroeconómica, panorama que debería perdurar mientras no desaparezcan los mencionados factores.

La cuantificación de los efectos de la guerra sobre la actividad y sobre la inflación es muy incierta. La principal fuente de incertidumbre es la propia evolución del conflicto bélico. Con este trasfondo, las proyecciones macroeconómicas para el área del euro del Banco Central Europeo (BCE) de marzo cuya fecha de cierre fue pocos días después del inicio de la guerra previeron un recorte del crecimiento del PIB en 2022 hasta el 3,7%.

Sin embargo, cabe destacar que la crisis sanitaria COVID-19 empieza a pasar desapercibida en los mercados en coincidencia con el alto nivel de vacunación existente y la posibilidad de un proceso de inmunización que permite disminuir el riesgo de nuevas oleadas, restricciones o confinamientos.

Desde un punto de vista macroeconómico, el tensionamiento de los precios en los mercados de materias primas y energía, la disrupción de las cadenas de valor y los problemas de suministro están retrasando las perspectivas de recuperación, provocando un aumento desmesurado de los costes de producción y de los precios industriales, así como un descenso en los índices de confianza e inversión. Todo ello se está transmitiendo a la economía real a través de un importante retroceso en las ratios de consumo y un mayor descontento social. La mayoría de los analistas están retrasando hasta finales 2022 o principios del 2023 la posible recuperación de los niveles de riqueza globales existentes en 2019.

Todo esto forzará una revisión a la baja de los resultados empresariales estimados para 2022 (BPAs) revisión que no ha comenzado a publicarse aún por falta de orientación fiable y que, por eso, las bolsas no descuentan todavía. Orientativamente, los avances de los BPAs del S&P500 y EuroStoxx-50 se estima serán +7,5% y +12,3% respectivamente, que no son de por sí incrementos realmente generosos, pero, aun así, se verán revisados a la baja a lo largo de las próximas semanas y meses.

En este entorno y ante la presión de los precios, las autoridades monetarias de la mayoría de los países han empezado a ejecutar políticas monetarias más restrictivas, elevando el precio del dinero e incluso limitando las generosas inyecciones de liquidez existentes hasta la fecha. La Reserva Federal de EEUU elevó el pasado 16 de marzo el tipo de interés oficial en 25 puntos básicos para situar los fondos federales en el rango 0,25%-0,50% y con una estimación para finales de 2022 del 2%-2,5%

En los mercados de divisas, el dólar USA se mantiene como divisa refugio llegando a cotizar máximos frente al Euro en 1,08 para estabilizarse a la espera de novedades en 1,10. La debilidad del euro se refleja también frente a la mayoría de sus contrapartidas, que también cotizan máximos anuales.

Según los analistas y de cara al resto del año el dólar USA podría seguir siendo la divisa más fuerte en los mercados. Sin embargo, todo va a depender de la evolución de los acontecimientos geopolíticos, comportamiento de los mercados de materias primas y del impacto que todo ello pueda tener en las perspectivas de crecimiento económico global. El esperado ciclo económico expansivo tras el COVID-19 parece transformarse en una fase de desaceleración ante el cambio de contexto por la incómoda evolución de la inflación.

En lo que concierne al mercado, lo que menos ha caído este año es el sector Value, por lo que seguimos con la tendencia en este sesgo que lleva dominando frente al Growth durante el último año y medio. El Growth lleva de media un -12% YTD, frente a la media del Value que está prácticamente plana. La renta fija no tiene mucha mejor pinta, por no decir bastante peor que el equity, ya que con mucha menor volatilidad está dando rentabilidades negativas cercanas a los mercados de renta variable. Creemos que tiene mucho sentido el cambio de RF pura hacia un vehículo más mixto 20/80 donde seamos capaces de batir la inflación a largo plazo, ya que la RF está completamente obsoleta y no hace más que depreciar nuestro poder de compra.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El año lo empezamos con un posicionamiento neutral a RV y a cualquier estilo de inversión o zona geográfica.

Después de un primer mes volátil, el objetivo fue reducir posiciones defensivas que funcionaron muy bien y aumentar ligeramente value y pequeñas compañías. Más tarde, además de tomar beneficios en activos concretos, seguimos reduciendo RF y aumentando exposición a RV en los momentos de caídas, acabando neutrales a fin de trimestre.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

En el trimestre, el patrimonio de la sociedad ha disminuido un 0.79%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -3.01% y ha soportado unos gastos del 0,27% sobre el patrimonio medio. La SICAV tiene una comisión sobre resultados del 5%.

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

No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al final del período la sociedad tenía una liquidez del 15.83%. El porcentaje de cartera invertida del fondo se ha mantenido constante a lo largo del primer trimestre. Datos reales a 31 de marzo (desgranando los fondos): RF: 49.93%, RV 23.94%, Liquidez 15,83%, Neutrales, 8,31% y oro 1,99%.

Iniciamos el año con una exposición neutral al mandato y empezamos a aumentar a mediados de enero en small caps, comprando el Ishares MSCI World Small Caps ETF ya que las perspectivas de crecimiento eran buenas. A finales de enero, tras las fuertes caídas del mercado vendimos a buen precio parte de la posición de un activo antibeta, Igneo Fund. También se redujo Carmignac Securite por el mal comportamiento de la deuda y se compró el Robeco Global Premium para aprovecharnos de las caídas y del buen momento del sector Value. En febrero, debido a la fuerte inflación y al mal momento de la RF decidimos seguir reduciendo esta parte de la cartera, así como tomar beneficios de la posición que teníamos en oro. En el mismo mes terminamos de deshacer nuestra posición en Berkshire Hathaway y Merlin con muy buenas revalorizaciones.

A principios de marzo decidimos añadir a la cartera el Man AHL TargetRisk, fondo de tendencias que nos cubre muy bien de las caídas gracias a su fuerte capacidad cuantitativa y de mitigar la volatilidad. Después de la gran bajada de las bolsas europeas por el conflicto bélico decidimos comprar el Ishares FTSE 100 ETF, para tener más exposición a UK, confiando en la paulatina recuperación de las bolsas y de la menor correlación de Reino Unido con el resto de Europa. A finales de mes decidimos seguir llevando a cabo nuestro plan de reducción de la parte de RF de la cartera, vendiendo parte del Attitude Opportunities. También vendimos nuestro ETF del Ibex 35 a buenos precios tras las subidas de las bolsas en la segunda parte del mes.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha operado durante el trimestre con instrumentos derivados. La operativa en IIC's ha generado un grado de apalancamiento medio 0,00%.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del período, las posiciones más significativas son: Fidelity Short Term con un 4,83%, Amundi GMAC I Eur con un 4,80% y MS Fixed Income Global Opp con un 4,52%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de rentabilidad de la sicav es del 3% y hemos cerrado marzo con un -3.01% en el trimestre

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo de la sicav ha sido de un 3,04%, con un nivel de confianza del 99% a un mes utilizando la metodología Montecarlo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es delegar el mismo, salvo que se diera una situación especial que requiriera lo contrario

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No ha habido costes derivados del servicio de análisis en el trimestre.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a las perspectivas de mercado, acabamos el trimestre neutral al mandato, ya que, aunque somos optimistas a largo plazo, la falta de visibilidad nos hace estar prudentes ya que no descartamos una caída del mercado a corto plazo por la inflación y la incertidumbre del conflicto bélico que no parece tener fácil resolución.

Seguimos teniendo una sobreponderación en la RV frente a la RF, debido a la subida de tires en EEUU y a la posible subida también en Europa. Estamos neutrales en todas las regiones, aunque hemos reducido un poco Europa debido al conflicto Rusia-Ucrania. Actualmente seguimos con sesgo Blend, aunque estamos aumentando la visión positiva al Growth ya que parece que el mercado ha metido en precio las subidas de tipos.

En resumen, creemos que la perspectiva es positiva de cara a futuro, siendo conscientes de los riesgos macroeconómicos y geopolíticos en el corto 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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES 40858460 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	152	0,49
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	152	0,49
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	152	0,49
ES0131368013 - PARTICIPACIONES Mutuafondo Renta Fija Flexible	EUR	966	3,08	1.000	3,21
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutuafondo FI	EUR	990	3,16	1.002	3,22
ES0114675038 - PARTICIPACIONES Bestinver Renta FI	EUR	1.023	3,26	1.063	3,42
ES0111192003 - PARTICIPACIONES ATTITUDE OPPORTUNITIES FI	EUR	982	3,13	1.546	4,97
TOTAL IIC		3.960	12,63	4.611	14,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.960	12,63	4.763	15,31
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US0846701086 - ACCIONES 100193 Berkshire Hathaway Inc	USD	0	0,00	396	1,27
IE00B4ND3602 - ACCIONES Shares Physical Metals PLC	USD	389	1,24	522	1,68
TOTAL RV COTIZADA		389	1,24	918	2,95
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		389	1,24	918	2,95
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES Shares Core FTSE 100 UCITS ET	EUR	319	1,02	0	0,00
IE00BF4RFH31 - PARTICIPACIONES Shares III PLC - Ishares Msci	EUR	292	0,93	0	0,00
LU2079696212 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Global Multi-As	EUR	1.487	4,74	1.005	3,23
LU2201942211 - PARTICIPACIONES Quadrige Investors - Stable Re	EUR	994	3,17	496	1,59
FR0011088657 - PARTICIPACIONES Amundi Ultra Short Term Bond S	EUR	0	0,00	978	3,14
LU0917671041 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment Funds - GI	EUR	584	1,86	607	1,95
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	667	2,13	999	3,21
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Dynamic Multi-Asset	EUR	999	3,19	1.067	3,43
FR0010315770 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World UCITS ETF	EUR	380	1,21	390	1,25
LU1955045635 - PARTICIPACIONES Quadrige Investors - Igneo Fun	EUR	164	0,52	132	0,42
LU1041600690 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Income Fund	EUR	1.238	3,95	1.270	4,08
LU1378878604 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	USD	299	0,95	355	1,14
DE00A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES Shares STOXX Europe 600 Banks	EUR	170	0,54	182	0,58
LU0582530498 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	EUR	227	0,72	226	0,73
IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES Shares Core EURO STOXX 50 UCI	EUR	184	0,59	202	0,65
LU0712124089 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	EUR	1.400	4,46	1.450	4,66
LU1628005743 - PARTICIPACIONES DIP -Lift Global Value Fund	EUR	139	0,44	134	0,43
LU0252965594 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Funds - Japan	EUR	118	0,37	130	0,42
IE00B3ZWK018 - PARTICIPACIONES Shares V plc - iShares S&P 50	EUR	262	0,83	274	0,88
LU1511517010 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	EUR	644	2,05	811	2,60
IE00BRJT7K50 - PARTICIPACIONES MAN Funds VI PLC - Man AHL Tar	EUR	980	3,12	0	0,00
DE0005933931 - PARTICIPACIONES Shares Core DAX UCITS ETF DE	EUR	170	0,54	187	0,60
LU0316493237 - PARTICIPACIONES Franklin Templeton Investment	EUR	739	2,35	744	2,39
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	1.092	3,48	1.098	3,53
LU1844121522 - PARTICIPACIONES Quadrige Investors - Igneo Fun	USD	289	0,92	389	1,25
LU0376438312 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Funds - World	EUR	107	0,34	125	0,40
LU0346393704 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Euro Short Te	EUR	1.497	4,77	1.517	4,87
LU0942882589 - PARTICIPACIONES SIH BrightGate Global Income F	EUR	571	1,82	581	1,87
LU0908500753 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core STOXX Europe 600 DR	EUR	373	1,19	397	1,28
IE00BWSFJ00 - PARTICIPACIONES MAN Funds VI PLC - Man Europea	EUR	825	2,63	864	2,78
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - EnhancedYield	EUR	1.262	4,02	1.303	4,19
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO Funds: Global Investors	EUR	1.138	3,63	1.196	3,84
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth - BP Glo	EUR	500	1,60	0	0,00
LU0329592538 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Funds - Globa	USD	484	1,54	500	1,61
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BSF-FIXED INCOME STRAT-D2E	EUR	1.036	3,30	1.360	4,37
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Stable Return	EUR	974	3,10	1.011	3,25
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ L/S-BEA	EUR	1.168	3,72	1.180	3,79
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	EUR	257	0,82	274	0,88
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR IBEX35 DR UCITS ETF	EUR	0	0,00	173	0,56
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYX ETF EUROSTOXX 50 DR	EUR	275	0,88	302	0,97
TOTAL IIC		24.302	77,44	23.910	76,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.691	78,68	24.828	79,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.651	91,31	29.591	95,08

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