

**MORINVEST, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 172

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com).

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

**Dirección**

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

**Correo Electrónico**[bbvafondos@bbvaam.com](mailto:bbvafondos@bbvaam.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 16/04/1998

**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: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

**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	0,22	0,30	0,81	1,11

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,72	-0,48	-0,84

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	28.310.915,00	28.840.863,00
Nº de accionistas	156,00	229,00
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	526.574	18,5997	18,5997	19,6972
2021	582.662	20,8137	19,0276	21,0859
2020	536.134	19,1551	15,9071	19,1551
2019	545.687	18,5783	17,3515	18,6208

### 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	0

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	0,01	0,00	0,01	0,04	0,00	0,04	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

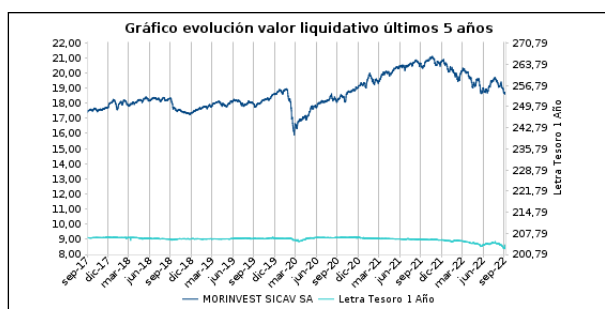
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-10,64	-0,75	-7,12	-3,06	2,01	8,66	3,10	6,90	8,29

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)	0,43	0,13	0,14	0,16	0,16	0,65	0,76	0,78	0,65

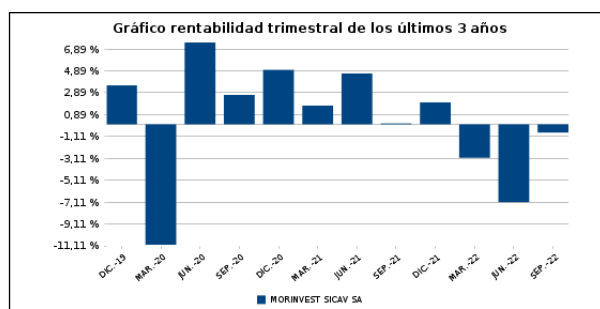
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	438.679	83,31	455.969	84,36
* Cartera interior	64.011	12,16	106.345	19,68
* Cartera exterior	374.606	71,14	349.580	64,68
* Intereses de la cartera de inversión	62	0,01	43	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	72.108	13,69	68.615	12,69
(+/-) RESTO	15.787	3,00	15.915	2,94
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>526.574</b>	<b>100,00 %</b>	<b>540.498</b>	<b>100,00 %</b>

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)	540.498	569.647	582.662	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,80	2,17	1,24	-181,92
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,73	-7,38	-11,29	-90,28
(+) Rendimientos de gestión	-0,68	-7,34	-11,15	-90,86
+ Intereses	0,01	-0,01	-0,01	-182,14
+ Dividendos	0,24	0,22	0,57	8,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,01	0,01	-245,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,29	-3,12	-3,76	90,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,88	-1,01	-2,53	14,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	-3,53	-5,69	-104,17
± Otros resultados	0,07	0,12	0,26	-40,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	6.651,75
(-) Gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,14	14,50
- Comisión de sociedad gestora	-0,01	-0,01	-0,04	0,27
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	-31,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,72
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-46,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	374,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	107,21
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	674,60
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>526.574</b>	<b>540.498</b>	<b>526.574</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

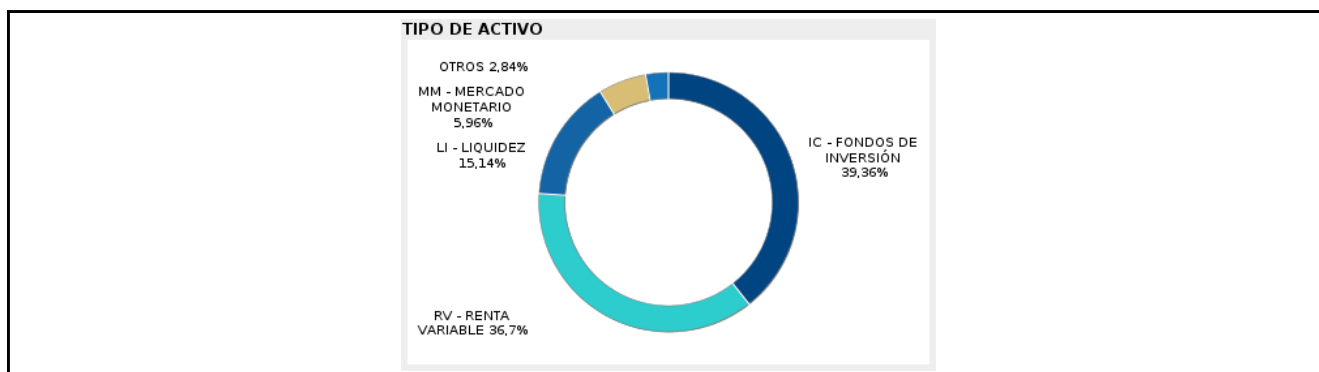
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	365	0,07	383	0,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	30.451	5,78	64.190	11,88
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>30.816</b>	<b>5,85</b>	<b>64.573</b>	<b>11,95</b>
TOTAL RV COTIZADA	32.888	6,25	41.563	7,70
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>32.888</b>	<b>6,25</b>	<b>41.563</b>	<b>7,70</b>
TOTAL IIC	306	0,06	208	0,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>64.010</b>	<b>12,16</b>	<b>106.344</b>	<b>19,69</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.637	0,68	2.547	0,47
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>3.637</b>	<b>0,68</b>	<b>2.547</b>	<b>0,47</b>
TOTAL RV COTIZADA	127.256	24,18	120.746	22,34
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>127.256</b>	<b>24,18</b>	<b>120.746</b>	<b>22,34</b>
TOTAL IIC	228.269	43,35	212.378	39,27
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>	<b>10.480</b>	<b>1,99</b>	<b>11.079</b>	<b>2,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>369.642</b>	<b>70,20</b>	<b>346.750</b>	<b>64,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>433.652</b>	<b>82,36</b>	<b>453.094</b>	<b>83,82</b>

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
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	28.800	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	16.000	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	96.419	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	6.000	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	26.783	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	16.500	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	60.606	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	3.500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	11.100	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	43.000	Inversión
Total subyacente renta variable		308708	
Institución de inversión colectiva	OPCION ENERG Y SELECT SECTOR SPDR 100	3.928	Inversión
Institución de inversión colectiva	OPCION ENERG Y SELECT SECTOR SPDR 100	6.122	Inversión
Total otros subyacentes		10050	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>318758</b>	
Índice de renta variable	FUTURO EURO STOXX 50 DVP VP 100	1.651	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO EURO STOXX 50 DVP VP 100	1.217	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO EURO STOXX 50 DVP VP 100	246	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NIKKEI 225 500	483	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	4.476	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO ESTX Banks (EUR) Pr 50	1.296	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO TOPIX INDEX (TOKYO) 10000	5.379	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	14.500	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	24.487	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	61.677	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	24.000	Inversión
Total subyacente renta variable		139412	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	12.175	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	6.658	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	138.163	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		156996	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LUMYNA -MW ESG MARKET	4.140	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VARENN E UCITS- VARENN	4.194	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALMA PLATINUM IV- OCE	1.960	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO COREM ONT INVESTMENT	4.977	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLUEBO X FUNDS - BLUE	5.022	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INCOME TRIC FUND - CH	1.091	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BERENB ERG EUROPEAN S	2.120	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CARMIG NAC PORTFOLIO	2.016	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDGEW OOD L SELECT -	1.172	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ACTIVA SICAV - GLOBA	1.122	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO RUFFER SICAV - RUFFE	19.677	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA IM FIXED INCOME	4.906	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LIONTRU ST GLOBAL FUN	3.905	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AKO UCITS FUND ICAV	4.679	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	6.176	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO OTUS SMALLER COMPANI	2.005	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM STAR MBS TOTAL R	1.396	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	6.285	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO KEPLER LIQUID STRATE	2.086	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JUPITER STRATEGIC AB	5.077	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LINDSEL L TRAIN GLOBA	975	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO TT EUROPEAN OPPORTUN	2.616	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HEPTAGON FUND ICAV -	5.120	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MONTLAKE UCITS - COO	4.159	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO KEPLER LIQUID STRATE	6.103	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ENNISMORE SMALLER CO	9.154	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH SHORT DURAT	4.952	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LIONTRUST GLOBAL FUN	4.467	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAMSTAR CAT BOND FU	15.797	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO TROJAN FUND	14.267	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EGERTON CAPITAL EQUI	4.240	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	5.319	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ARTISAN PARTNERS GLO	5.433	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES S&P 500 HEAL	1.836	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SECTOR CAPITAL FUND	3.004	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES MSCI EM LATI	2.152	Inversión
IICIL y hedge funds	FONDOS LONTANA UMBRELLA FUN	20.569	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ANIMA FUNDS PLC - ST	3.706	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO KEPLER LIQUID STRATE	2.603	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDOS TANDEM PRIVATE EQUIT	10.480	Inversión
IICIL y hedge funds	FONDOS BEKA ALPHA ALTERNATI	306	Inversión
Total otros subyacentes		211264	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>507672</b>	

#### 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



	SI	NO
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 27 de septiembre de 2022, las Juntas Generales de Accionistas de MORINVEST, S.I.C.A.V., S.A. y FERMAT 2006, S.I.C.A.V., S.A., han acordado la fusión de ambas sociedades mediante la absorción de FERMAT 2006, S.I.C.A.V., S.A. por parte de MORINVEST, S.I.C.A.V., S.A.

## 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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 314,05 euros, lo que supone un 0,0001 % del patrimonio de la IIC.

Se han realizado operaciones vinculadas con IICs gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora OMEGA o intermediadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora por importe de 12 millones €, sin que se haya producido aún desembolso de capital.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 97,74% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 514.673.674,46 euros.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

## 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.

Durante el periodo, el contexto macroeconómico se ha ido deteriorando por la combinación de una serie de factores exógenos, como la invasión de Ucrania por parte de Rusia o la continuación de una política restrictiva frente al Covid por parte de China, que ha acabado desencadenado una escalada de precios muy por encima de lo esperado. En consecuencia, los bancos centrales han acometido fuertes subidas de tipos de interés con el objetivo de contener las expectativas de inflación.

Nuestras estimaciones apuntan a que la economía estadounidense escapará de la recesión técnica del 1S, creciendo cerca del 2% (t/t anualizado) en el 3T. Sin embargo, el deterioro del mercado inmobiliario derivado del fuerte aumento de los tipos hipotecarios podría afectar al resto de la economía, por lo que esperamos un crecimiento del PIB por debajo del 2% en 2022. Con respecto a la eurozona, cabe esperar que la segunda parte del año se salde con una recesión moderada (debido principalmente a la escalada de los precios de la electricidad y la escasez de gas natural). En términos de precios, la inflación subyacente continúa muy por encima del objetivo del banco central en EE.UU. (6,3% en agosto) y en la eurozona (4,8%, máximo histórico). En China, esperamos una recuperación de la economía en la segunda mitad del año que podría traducirse en un crecimiento del 2,5% para el conjunto de 2022.

El 3T se cierra con subidas agresivas y sincronizadas de los tipos oficiales de los bancos centrales a nivel global, no vistas en 50 años, ante la persistencia de elevadas tasas de inflación. En el caso de la Fed, a la subida de 75pb del mes de julio le seguía otra de la misma magnitud en septiembre, hasta el rango del 3,00%-3,25%, esperando acabar el año en el 4,4% y mantener la política monetaria restrictiva durante un tiempo, con un tipo del 4,6% proyectado para finales de 2023. En cuanto al BCE, abandonaba en julio los tipos negativos con una subida de 50pb, al tiempo que anunciaba la creación de un mecanismo (llamado TPI, por sus siglas en inglés) sin límite de recursos, que permitirá la transmisión de la política monetaria a toda la zona euro al limitar la posibilidad de una fragmentación financiera por desórdenes en los mercados. A la subida de julio le seguía otra en septiembre, de 75pb, dejando el tipo de la facilidad de depósito en el 0,75%, al tiempo que la presidenta Lagarde anticipaba nuevas subidas en las próximas reuniones. El mercado, por su parte, espera que los tipos lleguen al 1,7% a finales de año y 2,9% en 2023.

Respecto a la renta fija, el 3T acaba con un fuerte revés del mercado, por la mayor agresividad de los bancos centrales y la preocupación por la inflación y las finanzas públicas que han provocado un fuerte aumento de las rentabilidades, especialmente en el tramo corto de las curvas, mientras que el mercado de crédito ha mostrado señales de consolidación. Las bolsas han vuelto a tener un comportamiento sincronizado con los activos de renta fija, en la medida que las subidas de tipos afectan a las perspectivas de crecimiento y valoraciones, dificultando la capacidad de diversificar las carteras. Después de un mes de julio con recuperación en las bolsas, a partir de agosto los principales índices bursátiles retomaban sus caídas, acelerándose en septiembre y rompiendo la zona de mínimos de junio, marcando por tanto nuevos mínimos anuales en el 3T, el índice mundial ACWI acumulando un retroceso anual del -26,7%, arrastrado en mayor medida por los mercados emergentes (Asia en especial).

El euro, por su parte, se situaba por debajo de la paridad frente al dólar (0,98), cayendo 6,5% en un trimestre donde el dólar se ha postulado como claro ganador (DXY +7,1%). En cuanto a las materias primas, la debilidad de la demanda ha propiciado una fuerte corrección (Brent -25,1% a \$86,2/b), mientras que el oro no ha conseguido actuar como refugio (-8,3%), debido principalmente a la fortaleza del dólar y una mayor rentabilidad de la deuda pública.

Este entorno de mercados en general ha penalizado las rentabilidades en el periodo, que se han visto lastradas por la evolución de tanto la renta variable (con excepciones como la zona latinoamericana dentro de emergentes, o sectores como el energético), como por la renta fija y el crédito. Solo la fortaleza del dólar y las materias primas en el año consiguen rentabilidades positivas en el ejercicio, dentro de las principales clases de activo.

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se han trasladado las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora, adaptándolas a la situación de la sociedad y su perfil de riesgo. A este respecto durante el periodo se ha mantenido carácter general un nivel de inversión prudente en renta variable, cubriendo parte del riesgo en renta variable desarrollada y reduciendo la exposición igualmente a renta variable emergente, según el perfil de riesgo de la sociedad. En renta fija vemos mayor atractivo a los niveles actuales, principalmente en activos de crédito, si bien recientemente planteamos reducir la exposición a renta fija de mayor riesgo como high yield y emergentes, por el entorno de riesgos actual.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha disminuido un 2,58% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 31,88%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,13% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,04% de gastos directos y 0,10% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,22%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -0,75%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un -0,49%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%.

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

N/A.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Evolución respecto al periodo anterior por tipo de inversión en %, sobre el total de la cartera: En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha aumentado un 39,71% y en Renta Variable ha aumentado un 1,57%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 58,09%, USA y Canadá 37,47%, Asia pacífico 4,00% y Emergentes 0,44%. El posicionamiento en MM - Mercado monetario ha disminuido un 51,48%, en CR - Fondos Capital Riesgo ha disminuido un 3,26%, en DE - Productos derivados ha aumentado un 2,55%, en IC - Fondos de inversión ha aumentado un 10,59%. La liquidez de la cartera ha aumentado un 7,43%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: ADEPA Asset Management, AKO Capital LLP, Alma Capital Investment Management, Andbank Luxembourg S.A., Anima Sgr S.p.A, Artisan Partners, Axa, Beka Asset Management, Blackrock, Bluebox Funds, Carmignac, Coremont LLP, Edgewood Management, Egerton Capital UK LLP, Ennismore Fund Management, Fundsmith, GAM, Global X, GMO Investments, Heptagon, Jupiter, Kepler, Lindsell Train, Link Fund Manager Solutions, Liontrust Investment Partners, Lumyna Investments, Man Group, Merian Global Investors, Muzinich, ODEY, Omega Gestion de Inversiones, Otus Capital Management, Polar Capital, Ruffer, Sector Gamma AS, State Street Global Advisors, TT International, Universal-Investment, VanEck, Varenne Capital Partners y Waystone Fund Management.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 308.708.000 € y que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 139.412.000 € obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 156.996.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,96. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 55,60%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 414 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherida la Sociedad. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que la Sociedad espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

A cierre del periodo, la Sociedad ha incrementado la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,66% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. El rating medio de la cartera se situó en B.

La Sociedad mantiene a 29/07/2022, una exposición del 10,55% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B (ES0161171014), PROEDUCA ALTUS SA (ES0105400008), LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD (IE00B1DT0H77), PROFITHOL SA (ES0105621009), BEKA ALPHA ALTERNATIVE INCOME (ES0110163013) y

FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS (ES0122060314).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 6,57% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

Cara a los próximos meses, será determinante el perfil de crecimiento de las principales economías ante el endurecimiento progresivo de la política monetaria, la persistencia de las tensiones inflacionistas, y las tensiones geopolíticas derivadas de la guerra en Ucrania o las restricciones en China. Respecto a las bolsas, una vez que los múltiplos de valoración se han moderado, será clave confirmar si se cumplen las expectativas de beneficios.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211002 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 5,875 2049-12-24	EUR	365	0,07	383	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		365	0,07	383	0,07
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		365	0,07	383	0,07
ES0L02212097 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	64.190	11,88
ES0L02305123 - REPO KINGDOM OF SPAIN 0,15 2022-10-03	EUR	4.999	0,95	0	0,00
ES00000127C8 - REPO KINGDOM OF SPAIN 0,15 2022-10-03	EUR	25.452	4,83	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		30.451	5,78	64.190	11,88
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		30.816	5,85	64.573	11,95
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	5.404	1,03	11.990	2,22
ES0105400008 - ACCIONES PROEDUCA ALTUS SL	EUR	15.318	2,91	15.663	2,90
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL SL	EUR	2.481	0,47	2.685	0,50
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCC	EUR	2.992	0,57	3.286	0,61
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	3.392	0,64	3.960	0,73
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	2.256	0,43	2.353	0,44
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1.045	0,20	1.506	0,28
ES0622060954 - DERECHOS FOMENTO DE CONSTRUCC	EUR	0	0,00	120	0,02
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		32.888	6,25	41.563	7,70
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		32.888	6,25	41.563	7,70
ES0110163013 - FONDOS BEKA ALPHA ALTERNATI	EUR	306	0,06	208	0,04
<b>TOTAL IIC</b>		306	0,06	208	0,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		64.010	12,16	106.344	19,69
NO0010852643 - BONOS DNO ASA 8,375 2024-05-29	USD	708	0,13	663	0,12
USF22797RT78 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 7,875 2049-01-23	USD	387	0,07	373	0,07
USP16259AM84 - BONOS BBVA BANCOMER SA TEX 5,125 2033-01-18	USD	505	0,10	485	0,09
XS1617531063 - BONOS TURKIYE GARANTI BANK 6,125 2027-05-24	USD	851	0,16	811	0,15
XS1634523754 - BONOS AT SECURITIES BV 5,250 2049-07-21	USD	213	0,04	215	0,04
XS2325693369 - RENTA SACYR SA 3,250 2024-04-02	EUR	973	0,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.637	0,68	2.547	0,47
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.637	0,68	2.547	0,47
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.637	0,68	2.547	0,47
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP LTD	GBP	2.033	0,39	1.348	0,25
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	4.628	0,88	4.508	0,83
CA13645T1003 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAI	USD	5.106	0,97	5.139	0,95
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	771	0,15	608	0,11
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	3.848	0,73	2.137	0,40
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	2.353	0,45	2.442	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	2.804	0,53	2.418	0,45
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	4.057	0,77	6.133	1,13
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.730	0,52	1.931	0,36
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	3.814	0,72	3.803	0,70
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	1.541	0,29	1.745	0,32
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	5.614	1,07	4.163	0,77
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	3.500	0,66	3.322	0,61
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	2.512	0,48	1.388	0,26
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	0	0,00	839	0,16
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISSE PLC	GBP	0	0,00	743	0,14
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC IRELAND	USD	3.444	0,65	3.243	0,60
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	5.123	0,97	3.890	0,72
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	6.693	1,27	6.624	1,23
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	5.956	1,13	3.559	0,66
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2.168	0,41	1.915	0,35
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	1.467	0,28	1.293	0,24
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	6.363	1,21	8.776	1,62
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.905	0,55	3.781	0,70
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	927	0,18	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	2.975	0,56	2.753	0,51
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	7.577	1,44	8.835	1,63
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	2.108	0,40	1.935	0,36
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	3.399	0,65	3.163	0,59
US4855374017 - ADR KAO CORP	USD	1.038	0,20	955	0,18
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	2.665	0,51	1.264	0,23
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	828	0,16	687	0,13
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	6.440	1,22	6.421	1,19
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	2.729	0,52	2.855	0,53
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	731	0,14	868	0,16
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	866	0,16
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	6.729	1,28	6.820	1,26
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	1.101	0,21	770	0,14
US8740391003 - ADR TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	3.323	0,63	3.706	0,69
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	5.256	1,00	3.100	0,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>127.256</b>	<b>24,18</b>	<b>120.746</b>	<b>22,34</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>127.256</b>	<b>24,18</b>	<b>120.746</b>	<b>22,34</b>
DE0006289309 - ETF ISHARES EURO STOXX B	EUR	2.286	0,43	4.806	0,89
DE000A0F5UK5 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	3.177	0,60	2.069	0,38
DE000A0H08M3 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	3.106	0,59	2.542	0,47
DE000A0Q4R28 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	1.637	0,31	1.193	0,22
IE0001UKK3A2 - FONDO KEPLER LIQUID STRATE	USD	2.603	0,49	2.621	0,48
IE0032464921 - FONDO ANIMA FUNDS PLC - ST	EUR	3.706	0,70	0	0,00
IE00B1DT0H77 - FONDOS LONTANA UMBRELLA FUN	EUR	20.569	3,91	25.325	4,69
IE00B1TXK627 - ETF ISHARES GLOBAL WATER	EUR	2.136	0,41	1.407	0,26
IE00B27YCK28 - ETF ISHARES MSCI EM LATI	EUR	2.152	0,41	1.940	0,36
IE00B427BW53 - FONDO SECTOR CAPITAL FUND	EUR	3.004	0,57	4.254	0,79
IE00B43HR379 - ETF ISHARES S&P 500 HEAL	EUR	1.836	0,35	0	0,00
IE00B4M6YD48 - FONDO ARTISAN PARTNERS GLO	EUR	5.433	1,03	6.595	1,22
IE00B4Y53217 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	5.319	1,01	6.392	1,18
IE00B615L028 - FONDO EGERTON CAPITAL EQUI	EUR	4.240	0,81	4.404	0,81
IE00B6R51Z18 - ETF ISHARES OIL & GAS EX	GBP	0	0,00	2.437	0,45
IE00B6T42S66 - FONDO TROJAN FUND	EUR	14.267	2,71	14.324	2,65
IE00B6TLWG59 - FONDO IGAM STAR CAT BOND FU	EUR	15.797	3,00	15.645	2,89
IE00B8CL0730 - FONDO LIONTRUST GLOBAL FUN	GBP	4.467	0,85	5.339	0,99
IE00B9721Z33 - FONDO MUZINICH SHORT DURAT	EUR	4.952	0,94	0	0,00
IE00BD52Q42 - FONDO ENNISMORE SMALLER CO	EUR	9.154	1,74	8.931	1,65
IE00BFZ11431 - FONDO KEPLER LIQUID STRATE	USD	6.103	1,16	6.509	1,20
IE00BG08P444 - FONDO MONTLAKE UCITS - COO	USD	4.159	0,79	0	0,00
IE00BH4GYB17 - FONDO HEPTAGON FUND ICAV -	USD	5.120	0,97	5.997	1,11
IE00BJ5JNZ06 - ETF ISHARES MSCI WORLD H	EUR	4.974	0,94	2.867	0,53
IE00BJ7W3K27 - FONDO ITT EUROPEAN OPPORTUN	EUR	2.616	0,50	2.610	0,48
IE00BK4Z4V95 - FONDO LINDSELL TRAIN GLOBA	USD	975	0,19	942	0,17
IE00BLP58Q81 - FONDO JUPITER STRATEGIC AB	EUR	5.077	0,96	4.919	0,91
IE00BLR66B03 - FONDO KEPLER LIQUID STRATE	EUR	2.086	0,40	2.085	0,39
IE00BLR74S61 - FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	USD	6.285	1,19	6.067	1,12
IE00BMBTYN02 - FONDO LEGG MASON MARTIN CU	USD	0	0,00	631	0,12
IE00BMC38736 - ETF VANECK SEMICONDUCTOR	EUR	2.057	0,39	1.655	0,31
IE00BQSBX418 - FONDO IGAM STAR MBS TOTAL R	EUR	1.396	0,27	1.404	0,26
IE00BRCJDL54 - FONDO OTUS SMALLER COMPANI	EUR	2.005	0,38	0	0,00
IE00BRJT7K50 - FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	EUR	6.176	1,17	7.825	1,45
IE00BYXDVR74 - FONDO AKO UCITS FUND ICAV	EUR	4.679	0,89	5.527	1,02
IE00BYXV8M50 - FONDO LIONTRUST GLOBAL FUN	EUR	3.905	0,74	0	0,00
LU0211118483 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	4.906	0,93	0	0,00
LU0638557669 - FONDO RUFFER SICAV - RUFFE	EUR	19.677	3,74	21.161	3,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0690374029 - FONDO FUNDSMITH SICAV - FU	EUR	4.357	0,83	4.391	0,81
LU0829544732 - FONDO ACTIVA SICAV - GLOBA	EUR	1.122	0,21	1.186	0,22
LU0952587862 - FONDO EDGEWOOD L SELECT -	USD	1.172	0,22	1.214	0,22
LU0992627298 - FONDO CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	2.016	0,38	0	0,00
LU1637619393 - FONDO BERENBERG EUROPEAN S	EUR	2.120	0,40	2.481	0,46
LU1700592477 - FONDO INCOMETRIC FUND - CH	EUR	1.091	0,21	1.092	0,20
LU1793345775 - FONDO BLUEBOX FUNDS - BLUE	USD	5.022	0,95	4.988	0,92
LU1917107036 - FONDO COREMONT INVESTMENT	EUR	4.977	0,95	4.828	0,89
LU2349505250 - FONDO ALMA PLATINUM IV-OCE	EUR	1.960	0,37	1.831	0,34
LU2358391998 - FONDO VARENNE UCITS-VARENN	EUR	4.194	0,80	4.294	0,79
LU2367661365 - FONDO LUMYNA-MW ESG MARKET	EUR	4.140	0,79	0	0,00
US37954Y8710 - ETF GLOBAL X URANIUM ETF	USD	1.011	0,19	2.320	0,43
US81369Y5069 - ETF ENERGY SELECT SECTOR	USD	3.050	0,58	3.330	0,62
<b>TOTAL IIC</b>		<b>228.269</b>	<b>43,35</b>	<b>212.378</b>	<b>39,27</b>
ES0161171014 - FONDOS TANDEM PRIVATE EQUIT	EUR	10.480	1,99	11.079	2,05
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>10.480</b>	<b>1,99</b>	<b>11.079</b>	<b>2,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>369.642</b>	<b>70,20</b>	<b>346.750</b>	<b>64,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>433.652</b>	<b>82,36</b>	<b>453.094</b>	<b>83,82</b>

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)