

PENSIONINVEST CAPITAL, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1129

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp.

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.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: 19/05/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros 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: Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	0,13	0,13	0,30	6,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	-0,21	-0,12	-0,09

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	259.191,00	263.207,00
Nº de accionistas	294,00	299,00
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	46.581	179,7186	179,6369	195,4903
2021	56.782	210,7219	185,7322	212,4246
2020	46.598	185,7170	141,6668	191,2640
2019	44.499	182,2830	147,4731	182,3114

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	0,11		0,11	0,34		0,34	patrimonio	
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
-14,71	-0,87	-8,73	-5,74	0,14	13,46	1,88	22,95	21,03

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)	0,51	0,17	0,17	0,17	0,16	0,72	0,75	0,61	0,52

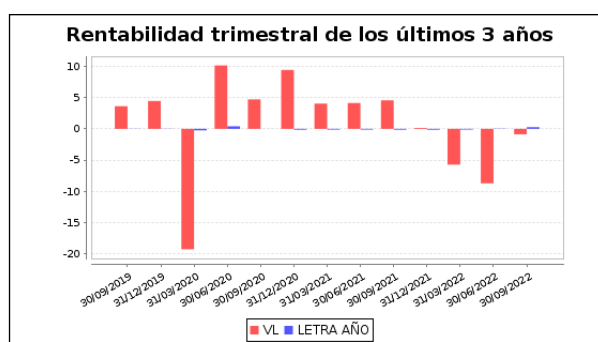
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	45.724	98,16	45.851	96,09
* Cartera interior	1.970	4,23	2.118	4,44
* Cartera exterior	43.834	94,10	43.524	91,21
* Intereses de la cartera de inversión	-80	-0,17	208	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.289	4,91	2.215	4,64
(+/-) RESTO	-1.431	-3,07	-347	-0,73
TOTAL PATRIMONIO	46.581	100,00 %	47.719	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	47.719	52.711	56.782	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,54	-0,80	-3,90	83,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,78	-8,95	-15,93	-91,64
(+) Rendimientos de gestión	-0,61	-8,77	-15,42	-93,33
+ Intereses	0,60	1,64	3,83	-64,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,22	-10,90	-20,04	-89,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	-0,07	-0,13	-171,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	0,45	0,67	-128,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	0,11	0,26	-14,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,18	-0,51	-6,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,11	-0,34	-3,18
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-3,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,12	1,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-79,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	7,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.135,77
+ 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	1.135,77
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.581	47.719	46.581	

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

3. Inversiones financieras

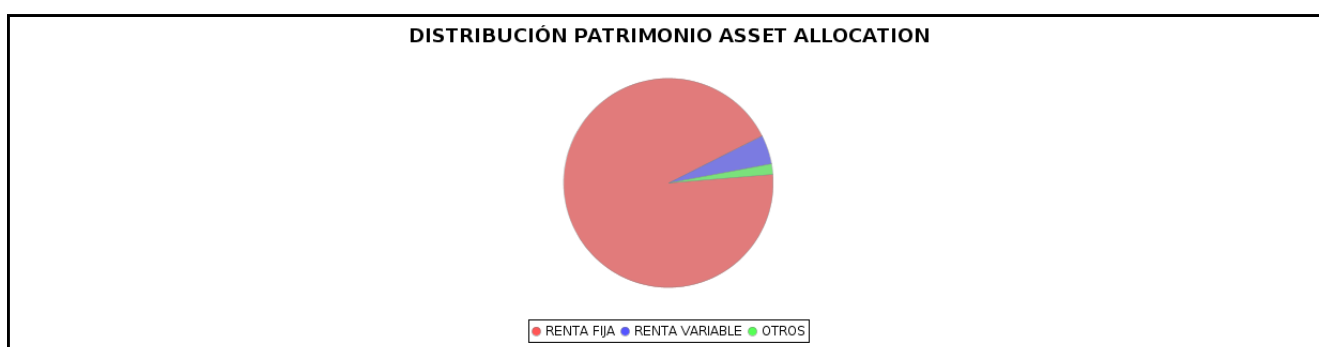
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.970	4,23	2.118	4,44
TOTAL RENTA FIJA	1.970	4,23	2.118	4,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.970	4,23	2.118	4,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41.782	89,69	43.443	91,06
TOTAL RENTA FIJA	41.782	89,69	43.443	91,06
TOTAL RV COTIZADA	2.078	4,46	81	0,17
TOTAL RENTA VARIABLE	2.078	4,46	81	0,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.860	94,15	43.524	91,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.830	98,38	45.643	95,67

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
BCP V MODULAR SERV. 6.75 30/11/2029	Ventas al contado	201	Inversión
BM&FBOVESPA SA 4.125 20/09/2021	Ventas al contado	323	Inversión
RENDA FIJA 12-OCT-22	Otras compras a plazo	500	Inversión
LUNE HOLDINGS SARL 5.625 15/11/28	Ventas al contado	380	Inversión
Total subyacente renta fija		1405	
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	1.024	Inversión
CTA YENES C/V DIVISA	Ventas al contado	71	Inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Ventas al contado	86	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1180	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	2.068	Inversión
Total otros subyacentes		2068	
TOTAL OBLIGACIONES		4653	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Accionistas significativos: 32.088.761,34 - 68,89%

Se han realizado operaciones de Renta Variable cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 753.794,28 - 1,54%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 6.177.70 euros y de liquidación por importe de 231.42 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 6.409,12 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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.

El tercer trimestre de 2022 fue otro periodo difícil para los mercados, con la mayoría de los activos cediendo terreno, salvo contadas excepciones. En concreto, el trimestre empezó bien y el verano trajo consigo algo de sol para los inversores, con la renta variable viviendo un rally hasta mediados de agosto. Justificando esta tendencia había una serie de asunciones en temas clave: se asumía que la inflación se encontraba en su pico y comenzaba a moderarse, los datos de crecimiento económico apuntaban a un crecimiento suave y los bancos centrales parecían haber llevado a cabo ya la mayor parte del trabajo necesario. Sin embargo, desde mediados de agosto, los mercados invirtieron dicha tendencia y comenzaron a

caer. Detrás estas caídas estaban las declaraciones de miembros de la Reserva Federal, que trataban de moderar las expectativas de que las presiones inflacionistas hubiesen tocado techo. Tras el simposio en Jackson Hole y el discurso más duro de lo esperado por parte de Jerome Powell, el apetito por el riesgo se desvaneció y vimos con las acciones cayendo y las rentabilidades de la renta fija repuntando. En Europa, al comienzo del trimestre se esperaba que el ciclo de endurecimiento monetario del BCE fuese relativamente moderado, pero con la inflación marcando nuevos máximos, en julio la subida de tipos fue de 50pb, siguiendo con una incluso mayor, de 75pb, en septiembre. En definitiva, durante el tercer trimestre del año se produjo un incremento de las preocupaciones de los inversores sobre la ralentización del crecimiento, con altos niveles de inflación e incremento en la agresividad de las políticas monetarias. Todo ello llevó a la venta generalizada tanto de renta fija como de renta variable, mientras que el dólar americano fue uno de los pocos lugares en los que refugiarse.

En términos macroeconómicos, en Estados Unidos, la mayoría de los datos conocidos relativos al tercer trimestre mostraban la resiliencia de la economía americana, siendo particularmente evidente en el mercado laboral. La última subida de tipos llevada a cabo por la Reserva Federal en septiembre, de 75 pb, llevó a la tasa oficial a niveles de 3,25%, el más alto desde marzo de 2008. Los mercados continuaron moviéndose, poniendo en precio incrementos de tipos de hasta el 4,5%. Así, la rentabilidad de la deuda a dos años se incrementó en 132pb hasta 4,28%, el bono a cinco años 105pb hasta 4,09%, mientras el bono a diez años lo hacía 81pb hasta el +3,83% y el treinta 59pb (+3,78%).

En Europa, el escenario económico continúa deteriorándose, apuntado por una ralentización de la producción industrial y la confianza del consumidor, que se situaba a cierre de septiembre cerca de sus mínimos históricos. Mientras el crecimiento se está decelerando, la inflación no parece dar signos de relajación, con la primera estimación de septiembre alcanzando dobles dígitos (+10,0%) tras los niveles récord de 9,1% marcados en agosto. El shock energético derivado del conflicto en Ucrania es el principal contribuidor. Esto llevó al BCE a acelerar el ritmo de subidas de tipos, con un incremento de 75pb en septiembre que llevaba la referencia a niveles de 1,25%, esperando el mercado alcanzar el 2% a finales de año. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán a dos años ha alcanzado el +1,75% en el tramo de dos años desde el +0,63% de inicio del trimestre; el +2,11% desde el 1,33% de finales de junio en el de diez años y el diferencial con la deuda italiana se ha ampliado en 48pb hasta los 241pb. En los mercados de crédito, mientras el Itraxx Main, con bonos de buena calidad crediticia, ampliaba su diferencial 16pb hasta los 135pb, el Itraxx Crossover lo hacía 61pb hasta los +641pb.

Mirando en mayor detalle a los mercados de renta variable, tanto los desarrollados como los emergentes cerraron el mes en números rojos. El MSCI World cedía un -6,2% en dólares americanos, siendo septiembre el peor mes del trimestre. En Estados Unidos el S&P 500 caía un -4,9%, mientras el Dow Jones 30 un -6,7% y el Nasdaq Composite un -4,1%. Así, las compañías de valor se comportaban peor que las de crecimiento, aunque ambas acumulaban pérdidas del -6,4% en el primer caso y del -4,1% en el segundo. La perspectiva de mayor endurecimiento monetario y un debilitamiento macroeconómico afectaron al sentimiento de los inversores.

En Europa, de forma similar a Estados Unidos, los números rojos eran generalizados: el MSCI Europe se depreciaba un -4,1% (en términos de divisa local), el MSCI EMU un -4,7% y el Euro Stoxx 50 un -3,7%. Por regiones, el índice griego fue el que mejor comportamiento mostró (-2,2%), seguido del FTSE MIB italiano (-2,6%) y el CAC40 francés (-2,7%). Entre aquellos selectivos con peor desempeño encontrábamos el IBEX 35 (-9,0%) y el PSI portugués (-7,7%).

En cuanto a las bolsas emergentes, se vieron afectadas por los crecientes tipos de interés americanos que alcanzaban niveles previos a la crisis financiera global de 2008, por los altos niveles de inflación y la ralentización económica global en ciernes. Así, el MSCI EM perdía un -11,6% en dólares americanos y un -8,2% en términos de moneda local. Nuevamente Latinoamérica era la región que mejor comportamiento mostraba con un +0,7% en dólares, seguido de EMEA con un -6,3% y de Asia que cedía un -14,7%.

En los mercados de divisas, el dólar volvía a vivir un trimestre positivo al calor de un mayor ritmo de subida de tipos por parte de la Reserva Federal con respecto a otras regiones y del vuelo hacia activos considerados como refugio dadas las preocupaciones por la economía global y la crisis energética. Así, el índice dólar subía un +7,1%, marcando el quinto trimestre positivo consecutivo, hecho que no sucedía desde finales de la década de los noventa. El euro, por su parte vivía un trimestre mixto y el yen japonés se depreció nuevamente.

Las materias primas también experimentaban pérdidas en los últimos tres meses, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB cediendo un -7,9%, muy afectado por las fuertes pérdidas vistas en septiembre (-7,6%). Las caídas eran generalizadas entre todos los distintos grupos de materiales: el petróleo perdía aproximadamente un -25% en septiembre,

mientras los metales industriales lo hacían un -7,5% y los metales preciosos un -7,8%.

La evolución del tercer trimestre, sobre todo la del mes de septiembre, ha incrementado si cabe nuestra visión cautelosa al existir muchos focos de incertidumbre para el corto y medio plazo en el mercado. Por un lado, la aceleración en el calendario de subidas de tipos por parte de la mayoría de bancos centrales a nivel global para controlar la inflación podrá tener un impacto en el crecimiento económico. Por otro, las crecientes preocupaciones geopolíticas, con el conflicto armado entre Rusia y Ucrania como principal exponente, pero que incluye también el auge de la polarización política en Europa o la posible pérdida de control del senado por parte del partido demócrata en Estados Unidos.

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha empeorado durante el tercer trimestre del año, pero existiendo divergencias entre regiones y estilos: nos posicionamos negativos en renta variable europea, en donde creemos que el entorno económico es mucho más complicado para el devenir de las empresas que en Estados Unidos, región en la que vemos mejores perspectivas, prefiriendo sobre todo en las compañías de calidad y las value menos cíclicas.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos y las curvas gubernamentales. Tras los movimientos vistos en las últimas semanas creemos que las curvas ya comienzan a descontar la evolución de los tipos marcadas por los bancos centrales. Por ello, hemos comenzado a incrementar las duraciones de las carteras, aunque de forma muy controlada. En mercados emergentes mantenemos nuestra visión neutral con preferencia por las emisiones en moneda fuerte y, geográficamente, por China (por ser una de las pocas economías con un entorno monetario acomodaticio) y las regiones exportadoras de materias primas. En esta región creemos necesario ser muy activos y selectivos.

En cuanto a la deuda corporativa, la represión financiera por parte de los bancos centrales endurece las condiciones de financiación para las compañías, lo que nos ha llevado a disminuir nuestra visión en el crédito de alto rendimiento de neutral a ligeramente negativo, manteniendo nuestra preferencia por los emisores con balances saneados y de mayor calidad crediticia, sobre todo en Estados Unidos. El dólar y el oro seguirán formando parte de nuestras coberturas, buenos activos refugio ante eventuales correcciones bruscas en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Pensioninvest Capital Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido mantener el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 93,92% frente al 95,50% de junio.

La renta variable directa ha pasado al 4,46% desde el 0,17% de junio, distribuido en Europa 3,93% (0% en junio) y en EE.UU 0,53% (0,17% en junio).

No tiene inversión en otras IIC.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 40,33% (41,36% en junio), al GBP del 4,29% (8,62% en junio).

c) Índice de referencia

Pensioninvest Capital Sicav no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar el ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa. Esta rentabilidad no está garantizada.

Durante el trimestre, la sicav se comportó peor que el activo libre de riesgo debido al impacto negativo en los mercados provocado por las tensiones inflacionistas, subidas de tipos y el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 1.137.097,13 euros,

y su número de participes ha disminuido en 5 .

Pensioninvest Capital Sicav ha obtenido una rentabilidad del -0,87% en el tercer trimestre de 2022, que es inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 0,27%. Para la totalidad del año las rentabilidades han sido del -14,71% y 0,19% respectivamente.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 83.604,64 euros,

los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,17%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%

e) Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de sicavs de la gestora.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con el resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre hemos mantenido la estructura de la cartera con pocas operaciones definidas en la política de inversión de la sicav, para lo que venía siendo habitual en trimestres anteriores, debido a la escasez de nuevas emisiones tanto de primarios como de OPVs. Acudimos a los primarios de Ellis, BNP, Verisure y OPVs de Corebridge y Porsche. y vendimos bonos Efirme, Total, Bthree, Credivalores, Kemone, Alfa, Arcos Dorados, Modula y acciones Bausch & Lomb, Corebridge.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 66.795,99 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 0,49%.

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j del RIIC.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto del grupo Amundi, está en consonancia con el siguiente enfoque y, por lo tanto, se basa directamente en el análisis de una empresa en los siguientes aspectos:

¿Las cuestiones de responsabilidad social y desarrollo sostenible, como las de la gobernanza, son esenciales en la evaluación de una empresa. Sólo una visión global de la empresa, que vaya más allá del aspecto puramente financiero e integre todos los riesgos y oportunidades, en particular para los criterios ESG (Medio Ambiente, Social, Gobernanza), permite evaluar su valor intrínseco y sus resultados económicos a largo plazo. Estas dos dimensiones no son mutuamente contradictorias, sino que se complementan. La aceptación social de las prácticas de una empresa contribuye a su imagen y, por lo tanto, indirectamente a su desarrollo y a la rentabilidad para sus accionistas. Un estudio cuantitativo publicado por Amundi en enero de 2019 muestra la correlación positiva entre la integración de las emisiones de ESG y la valoración del mercado de valores.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. El voto se emite desde Amundi Iberia replicando el voto emitido por Paris Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc; La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y centralizando el envío del voto generalmente a través de los depositarios La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión de mercado es muy cautelosa de cara a los últimos meses de verano, siendo nuestras perspectivas neutrales en líneas generales, aunque siempre condicionadas a la evolución del conflicto bélico.

Nos preocupa el impacto que pueda tener la aceleración en las subidas de tipos de los bancos centrales sobre el crecimiento económico, así como la evolución de la inflación, la cual todavía no parece haber tocado techo. Esperamos que las subidas de tipos continúen, aunque creemos que las curvas ya comienzan a reflejar las nuevas perspectivas tanto en Europa como en Estados Unidos, aunque estas puedan cambiar en función de los datos económicos que se vayan publicando. Por lo tanto, tenemos una visión neutral para esta clase de activo. Respecto al crédito, mantenemos nuestra preferencia por el segmento de mejor calidad crediticia dado el endurecimiento de las condiciones de financiación que puede incrementar las tasas de impago en las compañías calificadas como alto rendimiento, por lo que mantenemos una opinión negativa en este punto.

En renta variable, hemos rebajado nuestra visión en las acciones europeas, en las que nos preocupa la incertidumbre en torno al crecimiento económico, la cercanía e impacto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y la evolución de los niveles de inflación. Creemos que todo ello impactará de una forma relevante en los beneficios de un mercado con un fuerte componente cíclico como es el europeo. En Estados Unidos, sin embargo, la visión es ligeramente positiva en base a la fortaleza del consumo privado, del mercado laboral y de los datos de confianza y sentimiento económico. No obstante, creemos que es importante ser selectivos. Creemos que el entorno sigue siendo desfavorable para las compañías de crecimiento, impactadas de forma importante por la subida de tipos. Sin embargo, vemos oportunidades en las compañías value con menor componente cíclico y en las de calidad, es decir, aquellas con capacidad de preservar sus márgenes empresariales, con un fuerte posicionamiento de mercado y poder de fijación de precios de las empresas que creemos será clave en este entorno.

Dada la cercanía del invierno en gran parte del mundo desarrollado y el enquistamiento de la guerra, continuaremos muy atentos a la evolución de las materias primas, tanto las energéticas como las agrícolas e industriales, y la de metales preciosos como el oro, utilizado como cobertura.

En conclusión, la gestión de Pensioninvest Capital Sicav estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo trimestre, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2411236859 - RFIJA PINEWOOD FINCO P 3.62 2027-11-15	GBP	553	1,19	572	1,20
ES0880907003 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	670	1,44	765	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.223	2,63	1.337	2,80
ES0865936001 - RFIJA BANCA CORP BANC 7.50 2023-10-02	EUR	372	0,80	391	0,82
ES0844251001 - RFIJA BERCAJA 7.00 2023-04-06	EUR	375	0,80	390	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		746	1,60	781	1,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.970	4,23	2.118	4,44
TOTAL RENTA FIJA		1.970	4,23	2.118	4,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.970	4,23	2.118	4,44
XS2063540038 - RFIJA BANQUE OUEST AFR 4.70 2031-10-22	USD	81	0,17	77	0,16
FR0014001NN8 - RFIJA TESORO DE FRANCII 0.50 2072-05-25	EUR	1.065	2,29	1.154	2,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.146	2,46	1.231	2,58
USP0R38AA53 - RFIJA ALSEA SAB DE CV 7.75 2026-12-14	USD	1.243	2,67	1.175	2,46
XS2315966742 - RFIJA NATWEST GROUP PL 4.50 2028-03-31	GBP	310	0,66	366	0,77
USL0427PAD89 - RFIJA ATENTO LUXCO 1 S 8.00 2026-02-10	USD	272	0,58	414	0,87
USP04568AB06 - RFIJA ARCOS DORADOS HO 6.12 2029-05-27	USD	1.303	2,80	1.618	3,39
USP9190NAC76 - RFIJA TOTAL PLAY TELEC 6.38 2028-09-20	USD	1.240	2,66	1.525	3,20
USP19118AA91 - RFIJA BM&FBOVESPA SA 4.12 2031-09-20	USD	1.611	3,46	1.802	3,78
XS2258541734 - RFIJA PERMANENT TSB PL 7.88 2025-11-25	EUR	546	1,17	590	1,24
XS2417092132 - RFIJA WP/AP TELECOM HO 5.50 2030-01-15	EUR	1.281	2,75	1.288	2,70
USU0551UAB99 - RFIJA AZUL INVESTMENTS 7.25 2026-06-15	USD	550	1,18	601	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP989MJB72 - RFIJA YYPF SA 1.50 2033-09-30	USD	358	0,77	308	0,65
DE000A3H2UK7 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.00 2025-11-17	EUR	369	0,79	368	0,77
XS2387925501 - RFIJA JULIUS BAER GROU 3.62 2028-03-23	USD	273	0,59	285	0,60
XS2388179603 - RFIJA BUPA FINANCE PLC 4.00 2031-09-24	GBP	683	1,47	786	1,65
XS2420716628 - RFIJA ABRDN PLC 5.25 2026-12-13	GBP	413	0,89	505	1,06
USL79090AD51 - RFIJA RUMO LUXEMBOURG 4.20 2032-01-18	USD	1.072	2,30	1.037	2,17
USP2205LAC92 - RFIJA CEMIG GERACAO E 9.25 2024-12-05	USD	701	1,50	661	1,39
XS2465792294 - RFIJA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	722	1,55	745	1,56
XS2298382453 - RFIJA KLEOPATRA HOLDIN 6.50 2025-03-01	EUR	452	0,97	462	0,97
XS2003473829 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 7.38 2024-05-29	EUR	906	1,94	984	2,06
USG0R209AA85 - RFIJA AMERICAN AIRLINE 5.50 2026-04-20	USD	581	1,25	534	1,12
XS2386882729 - RFIJA JUST GROUP PLC 5.00 2031-03-30	GBP	270	0,58	332	0,70
USP4R54KAA49 - RFIJA FRIGORIFICO CONC 7.70 2028-07-21	USD	501	1,08	459	0,96
XS2067265392 - RFIJA SUMMER BC LUX CO 9.25 2027-10-31	EUR	291	0,63	284	0,59
USG91237AB60 - RFIJA TULLOW OIL PLC 10.25 2026-05-15	USD	521	1,12	555	1,16
USG4923NAB40 - RFIJA INVEST ENERGY RE 6.25 2029-04-26	USD	444	0,95	412	0,86
XS2198213956 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 6.00 2025-01-31	EUR	504	1,08	502	1,05
XS2354777265 - RFIJA PIRAEUS FINANCIA 8.75 2026-06-16	EUR	400	0,86	423	0,89
XS1002121454 - RFIJA RABOBANK STICHT 6.50 2050-12-29	EUR	939	2,02	991	2,08
XS2010029234 - RFIJA ISTANBUL METROPO 6.38 2025-12-09	USD	495	1,06	470	0,98
XS2326545204 - RFIJA ARAGVI FINANCE I 8.45 2026-04-29	USD	291	0,62	283	0,59
USP3631MAA38 - RFIJA ELECTRICOL SA 4.90 2026-11-20	USD	503	1,08	630	1,32
FR001400AFJ9 - RFIJA ELIS SA 2.25 2029-09-22	EUR	279	0,60		
USP32086AR44 - RFIJA CREDIVALORES SA 8.88 2025-02-07	USD	245	0,52	418	0,88
XS2249859328 - RFIJA SELECTA GROUP BV 10.00 2026-07-01	EUR	50	0,11	50	0,10
US279158AP43 - RFIJA ECOPETROL SA 4.62 2031-08-02	USD	501	1,07	506	1,06
USP989MJBR17 - RFIJA YYPF SA 4.00 2026-02-12	USD	64	0,14	58	0,12
PTBCPFOM0043 - RFIJA BANCO COMERCIAL 9.25 2024-01-31	EUR	683	1,47	753	1,58
NO0011123432 - RFIJA GOLAR LNG LTD 7.00 2025-10-20	USD	2.044	4,39	1.888	3,96
XS2111948126 - RFIJA SUMMER BIDCO BV 9.00 2025-11-15	EUR	762	1,64	842	1,76
USP19189AE26 - RFIJA CAMPOSOL SA 6.00 2027-02-03	USD	733	1,57	730	1,53
XS2391352932 - RFIJA OLYMPUS WATER US 5.38 2029-10-01	EUR	1.097	2,35	1.080	2,26
XS2080995405 - RFIJA ALLOYDS TSB BANK 5.12 2024-12-27	GBP	191	0,41	214	0,45
XS1879638697 - RFIJA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	GBP			566	1,19
XS2092381107 - RFIJA ELLAKTOR SA 6.38 2024-12-15	EUR			352	0,74
XS2397448346 - RFIJA BCP V MODULAR SE 6.75 2029-11-30	EUR	1.879	4,03	1.980	4,15
XS2413862108 - RFIJA TEREOS FINANCE G 4.75 2027-04-30	EUR	538	1,16	514	1,08
PTCMGVOM0025 - RFIJA CAIXA ECO MONTEP 10.50 2029-04-03	EUR	343	0,74	348	0,73
XS2138128314 - RFIJA ALTICE SA 8.00 2027-05-15	EUR	493	1,06	526	1,10
US71643VAB18 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.70 2032-02-16	USD	138	0,30	139	0,29
USP2121VAL82 - RFIJA CARNIVAL CORP 5.75 2027-03-01	USD	375	0,81	345	0,72
XS2339789732 - RFIJA LIMAK ISKENDERUN 9.50 2036-07-10	USD	505	1,08	497	1,04
XS2397781357 - RFIJA ILIAD SA 5.12 2026-10-15	EUR	547	1,17	539	1,13
US71654QDD16 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 7.69 2050-01-23	USD	188	0,40	193	0,40
XS2389116307 - RFIJA BANCO SABADELL 5.00 2027-05-19	EUR	965	2,07	1.030	2,16
USL6552VAA02 - RFIJA NATURA & CO LUX 6.00 2029-04-19	USD	504	1,08	504	1,06
USP32506AE09 - RFIJA CREDITO REAL SAB 8.00 2028-01-21	USD	337	0,72		
XS2342247355 - RFIJA TUI CRUISES GMBH 6.50 2026-05-15	EUR	384	0,82	357	0,75
XS1998799792 - RFIJA BARCLAYS PLC 7.12 2025-06-15	GBP	297	0,64	336	0,70
DE000DL19WG7 - RFIJA DEUTSCHE BANK 6.75 2028-10-30	EUR	292	0,69	358	0,75
XS1961010987 - RFIJA TURK SISE VE CAM 6.95 2026-03-14	USD	377	0,81	341	0,71
FR001400BBL2 - RFIJA BNP PARIBAS 6.88 2029-12-06	EUR	559	1,20		
XS2406607171 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 4.38 2030-05-09	EUR	1.742	3,74	1.759	3,69
XS2406727151 - RFIJA LUNE HOLDINGS SA 5.62 2028-11-15	EUR	1.513	3,25	1.622	3,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.697	83,07	40.236	84,34
USP32466AA50 - RFIJA CREDITO REAL SAB 9.50 2026-02-07	USD	117	0,25	25	0,05
USP1516SFH42 - RFIJA BANCO VOTORANTIM 8.25 2022-12-07	USD	298	0,64	288	0,60
XS1400710726 - RFIJA GTH FINANCE BV 7.25 2023-04-26	USD	84	0,18	79	0,17
USP32506AE09 - RFIJA CREDITO REAL SAB 8.00 2028-01-21	USD			57	0,12
XS2049810356 - RFIJA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP	376	0,81	429	0,90
XS2249858940 - RFIJA SELECTA GROUP BV 3.50 2026-04-01	EUR	133	0,29	141	0,29
XS2060698219 - RFIJA CREDITO REAL SAB 5.00 2024-10-01	EUR	104	0,22	62	0,13
FI4000441860 - RFIJA FINNAIR OYJ 10.25 2023-09-03	EUR	368	0,79	391	0,82
XS2456432413 - RFIJA COOPERATIVE RAB 4.88 2029-06-29	EUR	459	0,98	504	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.939	4,16	1.976	4,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41.782	89,69	43.443	91,06
TOTAL RENTA FIJA		41.782	89,69	43.443	91,06
DE000PAG9113 - ACCIONES PORSCHKE AG	EUR	1.833	3,93		
US21871X1090 - ACCIONES COCOREBRIDGE FINANCIAL INC CRBG	USD	201	0,43		
CA0717051076 - ACCIONES BAUSCH & LOMB INC	USD			48	0,10
US76954A1034 - ACCIONES RIVAN AUTOMOTIVE INC-A RIVN US	USD	45	0,10	33	0,07
TOTAL RV COTIZADA		2.078	4,46	81	0,17
TOTAL RENTA VARIABLE		2.078	4,46	81	0,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.860	94,15	43.524	91,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.830	98,38	45.643	95,67

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

Sin información

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

Sin información