

## SILVERTREE CAPITAL SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1915

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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/08/2001

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros    Vocación inversora: Global    Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 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. Para ello la Gestora elegirá las mejores IIC de entre las principales gestoras españolas y europeas.

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 inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido 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.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

### 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                 | 0,16           | 0,18             | 0,38  | 8,03  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,08           | -0,15            | -0,07 | -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                   | 335.312,00     | 335.470,00       |
| Nº de accionistas                               | 307,00         | 314,00           |
| 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 | 14.947                                   | 44,5777           | 44,5597 | 48,4801 |
| 2021                | 16.787                                   | 51,8401           | 45,3032 | 52,2738 |
| 2020                | 12.988                                   | 45,2992           | 37,7853 | 51,8749 |
| 2019                | 14.451                                   | 49,6733           | 41,0411 | 49,6733 |

### 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     | 0,10                    |              | 0,10  | 0,30         |              | 0,30  | 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  |
| -14,01         | -1,11           | -8,25  | -5,23  | 0,19   | 14,44 | -8,81 | 20,37 | 18,56 |

| 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)     | 0,48           | 0,15            | 0,17   | 0,16   | 0,16   | 0,78  | 0,78 | 0,79 | 0,55 |

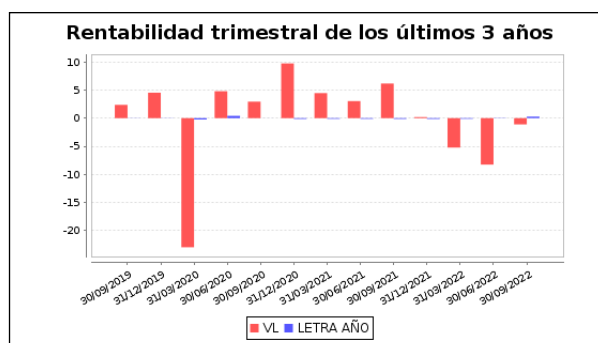
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 14.538             | 97,26              | 14.086               | 93,14              |
| * Cartera interior                          | 844                | 5,65               | 906                  | 5,99               |
| * Cartera exterior                          | 13.658             | 91,38              | 13.097               | 86,60              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 36                 | 0,24               | 82                   | 0,54               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 790                | 5,29               | 1.082                | 7,15               |
| (+/-) RESTO                                 | -381               | -2,55              | -45                  | -0,30              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>14.947</b>      | <b>100,00 %</b>    | <b>15.123</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)                                  | 15.123                       | 16.520                         | 16.787                    |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | -0,05                        | -0,23                          | 3,64                      | -79,84                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | -1,07                        | -8,48                          | -15,05                    | -87,68                                    |
| (+) Rendimientos de gestión   | -0,91                        | -8,30                          | -14,56                    | -89,25                                    |
| + Intereses   | 0,92                         | 1,59                           | 3,93                      | -43,41                                    |
| + Dividendos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | -1,75                        | -10,37                         | -19,12                    | -83,53                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 0,05                         | -0,05                          | -0,11                     | -188,87                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | -0,27                        | 0,45                           | 0,52                      | -158,81                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados  | 0,14                         | 0,07                           | 0,22                      | 80,17                                     |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,16                        | -0,18                          | -0,49                     | -13,83                                    |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,10                        | -0,10                          | -0,30                     | -1,32                                     |
| - Comisión de depositario   | -0,01                        | -0,01                          | -0,04                     | -1,32                                     |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,03                        | -0,03                          | -0,10                     | 4,11                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,01                        | -0,03                          | -0,04                     | -82,27                                    |
| - Otros gastos repercutidos   | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | 61,07                                     |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± 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>14.947</b>                | <b>15.123</b>                  | <b>14.947</b>             |   |

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

### 3. Inversiones financieras

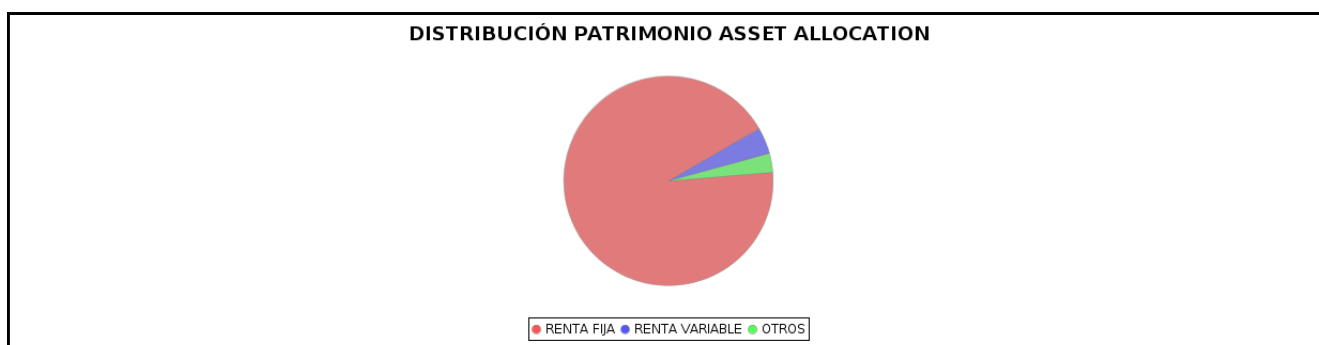
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 844              | 5,64  | 906              | 5,99  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 844              | 5,64  | 906              | 5,99  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 844              | 5,64  | 906              | 5,99  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 13.060           | 87,39 | 13.087           | 86,52 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 13.060           | 87,39 | 13.087           | 86,52 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 610              | 4,08  | 10               | 0,06  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 610              | 4,08  | 10               | 0,06  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 13.670           | 91,47 | 13.097           | 86,58 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 14.514           | 97,11 | 14.004           | 92,57 |

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 |
|-------------------------------------|-----------------------|------------------------------|--------------------------|
| RENTA FIJA 12-OCT-22                | Otras compras a plazo | 160                          | Inversión                |
| BCP V MODULAR SERV. 6.75 30/11/2029 | Ventas al contado     | 134                          | Inversión                |
| Total subyacente renta fija         |                       | 294                          |                          |
| CTA LIBRAS C/V DIVISA               | Ventas al contado     | 9                            | Inversión                |
| CTA DOLARES C/V DIVISA              | Ventas al contado     | 266                          | Inversión                |
| CTA YENES C/V DIVISA                | Ventas al contado     | 96                           | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio     |                       | 371                          |                          |
| S&P 500 INDEX                       | Futuros comprados     | 940                          | Inversión                |
| Total otros subyacentes             |                       | 940                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>           |                       | <b>1605</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

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: 9.750.649,08 - 65,23%

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: 7.163,76 - 0,05%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 1,974.88 euros y de liquidación por importe de 121.46 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 2.096,34 - 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 encontramos 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 Silvertree 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 93,03% frente al 92,51% de junio.

La renta variable directa ha pasado al 4,08% desde el 0,06% en junio, distribuido en Europa 3,99% (0% en junio) y en EEUU 0,09% (0,06% en junio),

No tiene inversión en otras IIC al finalizar el período.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 35,60% (35,42% en junio), al GBP del 4,33% (6,78% en junio).

c) Índice de referencia

Silvertree 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 175.137,51 euros,

y su número de participes ha disminuido en 7 .

Silvertree Capital Sicav ha obtenido una rentabilidad del -1,11% 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 el acumulado del año las rentabilidades han sido del -14,01% y 0,19% respectivamente.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 23.906,89 euros,

los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,15%

- 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 la de las del 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, Arcos Dorados, Modula y acciones 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 42.708,39 euros.

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 Silvertree 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 | %           |
| ES0880907003 - RFIIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18  | EUR    | 268              | 1,79        | 306              | 2,02        |
| XS2411236859 - RFIIJA PINEWOOD FINCO P 3.62 2027-11-15  | GBP    | 203              | 1,36        | 210              | 1,39        |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>   |        | <b>471</b>       | <b>3,15</b> | <b>516</b>       | <b>3,41</b> |
| ES0844251001 - RFIIJA IBERCAJA  7.00 2023-04-06         | EUR    | 187              | 1,25        | 195              | 1,29        |
| ES0865936001 - RFIIJA BANCA CORP BANC 7.50 2023-10-02   | EUR    | 186              | 1,24        | 195              | 1,29        |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>373</b>       | <b>2,49</b> | <b>391</b>       | <b>2,58</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>844</b>       | <b>5,64</b> | <b>906</b>       | <b>5,99</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>844</b>       | <b>5,64</b> | <b>906</b>       | <b>5,99</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | <b>844</b>       | <b>5,64</b> | <b>906</b>       | <b>5,99</b> |
| FR0014001NN8 - RFIIJA TESORO DE FRANCIA 0.50 2072-05-25 | EUR    | 355              | 2,37        | 385              | 2,54        |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>        |        | <b>355</b>       | <b>2,37</b> | <b>385</b>       | <b>2,54</b> |
| XS2315966742 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 4.50 2028-03-31  | GBP    | 310              | 2,07        | 366              | 2,42        |
| XS2397781357 - RFIIJA ILIAD SA 5.12 2026-10-15          | EUR    | 364              | 2,44        | 359              | 2,37        |
| XS2417092132 - RFIIJA WP/AP TELECOM HO 5.50 2030-01-15  | EUR    | 301              | 2,02        | 303              | 2,00        |
| USU0551UAB99 - RFIIJA AZUL INVESTMENTS 7.25 2026-06-15  | USD    | 183              | 1,23        | 200              | 1,33        |
| USL79090AD51 - RFIIJA RUMO LUXEMBOURG  4.20 2032-01-18  | USD    | 318              | 2,13        | 307              | 2,03        |
| USP2121VAL82 - RFIIJA CARNIVAL CORP 5.75 2027-03-01     | USD    | 188              | 1,26        | 172              | 1,14        |
| USP32506AE09 - RFIIJA CREDITO REAL SAB 8.00 2028-01-21  | USD    | 112              | 0,75        |                  |             |
| XS2326545204 - RFIIJA ARAGVI FINANCE  8.45 2026-04-29   | USD    | 145              | 0,97        | 141              | 0,94        |
| XS2386882729 - RFIIJA JUST GROUP PLC 5.00 2031-03-30    | GBP    | 135              | 0,90        | 166              | 1,10        |
| XS2387925501 - RFIIJA JULIUS BAER GROU 3.62 2028-03-23  | USD    | 137              | 0,91        | 142              | 0,94        |
| XS2413862108 - RFIIJA TEREOS FINANCE G 4.75 2027-04-30  | EUR    | 260              | 1,74        | 248              | 1,64        |
| PTBCPFOM0043 - RFIIJA BANCO COMERCIAL  9.25 2024-01-31  | EUR    | 171              | 1,14        | 188              | 1,24        |
| XS2003473829 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 7.38 2024-05-29  | EUR    | 272              | 1,82        | 295              | 1,95        |
| US71643VAB18 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 6.70 2032-02-16  | USD    | 63               | 0,42        | 64               | 0,42        |
| XS2258541734 - RFIIJA PERMANENT TSB PL 7.88 2025-11-25  | EUR    | 358              | 2,39        | 387              | 2,56        |
| USL0427PAD89 - RFIIJA ATENTO LUXCO 1 S 8.00 2026-02-10  | USD    | 91               | 0,61        | 138              | 0,91        |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS2178043530 - RFIJA BANK OF IRELAND 7.50 2025-05-19    | EUR    | 376              | 2,52         | 397              | 2,63         |
| XS2298382453 - RFIJA KLEOPATRA HOLDIN 6.50 2025-03-01   | EUR    | 129              | 0,86         | 132              | 0,87         |
| USP04568AB06 - RFIJA ARCOS DORADOS HO 6.12 2029-05-27   | USD    | 372              | 2,49         | 539              | 3,57         |
| USG49774AB18 - RFIJA THACA ENERGY NO 9.00 2026-07-15    | USD    | 295              | 1,97         | 268              | 1,77         |
| USP19118AA91 - RFIJA BM&FBOVESPA SA 4.12 2031-09-20     | USD    | 403              | 2,69         | 392              | 2,59         |
| XS2391352932 - RFIJA OLYMPUS WATER US 5.38 2029-10-01   | EUR    | 312              | 2,08         | 307              | 2,03         |
| XS2397448346 - RFIJA BCP V MODULAR SE 6.75 2029-11-30   | EUR    | 557              | 3,73         | 587              | 3,88         |
| USG91237AB60 - RFIJA TULLOW OIL PLC 10.25 2026-05-15    | USD    | 174              | 1,16         | 185              | 1,22         |
| PTCMGVOM0025 - RFIJA CAIXA ECO MONTEP 10.50 2029-04-03  | EUR    | 171              | 1,15         | 174              | 1,15         |
| USP0R38AAA53 - RFIJA ALSEA SAB DE CV 7.75 2026-12-14    | USD    | 287              | 1,92         | 271              | 1,79         |
| USP0R60QAA15 - RFIJA ALFA DESARROLLO J 4.55 2051-09-27  | USD    | 267              | 1,79         | 274              | 1,81         |
| FR001400BBL2 - RFIJA BNP PARIBAS 6.88 2029-12-06        | EUR    | 559              | 3,74         |                  |              |
| USP32086AR44 - RFIJA CREDIVALORES SA 8.88 2025-02-07    | USD    | 163              | 1,09         | 209              | 1,38         |
| XS239789732 - RFIJA LIMAK ISKENDERUN 9.50 2036-07-10    | USD    | 168              | 1,13         | 166              | 1,10         |
| NO0011123432 - RFIJA GOLAR LNG LTD 7.00 2025-10-20      | USD    | 389              | 2,61         | 360              | 2,38         |
| XS2389116307 - RFIJA BANCO SABADELL 5.00 2027-05-19     | EUR    | 276              | 1,85         | 294              | 1,95         |
| USP4R54KAA49 - RFIJA FRIGORIFICO CONC 7.70 2028-07-21   | USD    | 167              | 1,12         | 153              | 1,01         |
| USG4923NAB40 - RFIJA INVEST ENERGY RE 6.25 2029-04-26   | USD    | 266              | 1,78         | 247              | 1,64         |
| DE000DL19WG7 - RFIJA DEUTSCHE BANK 6.75 2028-10-30      | EUR    | 160              | 1,07         | 179              | 1,18         |
| XS2406607171 - RFIJA TEVA PHARMACEUT 4.38 2030-05-09    | EUR    | 1.109            | 7,42         | 1.119            | 7,40         |
| USP3631MAA38 - RFIJA ELECTRICIDAD FIR 4.90 2026-11-20   | USD    | 335              | 2,24         | 315              | 2,08         |
| XS1879638697 - RFIJA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30   | GBP    |                  |              | 283              | 1,87         |
| USP9190NAC76 - RFIJA TOTAL PLAY TELEC 6.38 2028-09-20   | USD    | 365              | 2,44         | 381              | 2,52         |
| XS2354777265 - RFIJA PIRAEUS FINANCIA 8.75 2026-06-16   | EUR    | 133              | 0,89         | 141              | 0,93         |
| XS2465792294 - RFIJA CELLNEX FINANCE J 2.25 2026-04-12  | EUR    | 361              | 2,41         | 373              | 2,46         |
| XS2406727151 - RFIJA LUNE HOLDINGS SA 5.62 2028-11-15   | EUR    | 227              | 1,52         | 243              | 1,61         |
| DE000A3H2UK7 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.00 2025-11-17   | EUR    | 185              | 1,24         | 184              | 1,22         |
| XS2010029234 - RFIJA ISTANBUL METROPO 6.38 2025-12-09   | USD    | 248              | 1,66         | 235              | 1,55         |
| USL6S52VAA02 - RFIJA NATURA & CO LUX  6.00 2029-04-19   | USD    | 168              | 1,12         | 168              | 1,11         |
| XS2092381107 - RFIJA ELLAKTOR SA 6.38 2024-12-15        | EUR    |                  |              | 98               | 0,65         |
| FR001400AFJ9 - RFIJA ELIS SA 2.25 2029-09-22            | EUR    | 186              | 1,25         |                  |              |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año          |        | 12.215           | 81,74        | 12.152           | 80,34        |
| XS2456432413 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 4.88 2029-06-29   | EUR    | 306              | 2,05         | 336              | 2,22         |
| USP32506AE09 - RFIJA CREDITO REAL SAB 8.00 2028-01-21   | USD    |                  |              | 19               | 0,13         |
| FI4000441860 - RFIJA FINNAIR OYJ 10.2 10.25 2023-09-03  | EUR    | 184              | 1,23         | 195              | 1,29         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año        |        | 490              | 3,28         | 551              | 3,64         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>13.060</b>    | <b>87,39</b> | <b>13.087</b>    | <b>86,52</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>13.060</b>    | <b>87,39</b> | <b>13.087</b>    | <b>86,52</b> |
| US76954A1034 - ACCIONES RIVAN AUTOMOTIVE INC-A(RIVN US) | USD    | 13               | 0,09         | 10               | 0,06         |
| DE000PAG9113 - ACCIONES PORSCHKE AG                     | EUR    | 596              | 3,99         |                  |              |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>610</b>       | <b>4,08</b>  | <b>10</b>        | <b>0,06</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>610</b>       | <b>4,08</b>  | <b>10</b>        | <b>0,06</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | <b>13.670</b>    | <b>91,47</b> | <b>13.097</b>    | <b>86,58</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | <b>14.514</b>    | <b>97,11</b> | <b>14.004</b>    | <b>92,57</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

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