

TORRENOVA DE INVERS. S.I.C.A.V. S.A.

Nº Registro CNMV: 32

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2022

Gestora: MARCH ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Sociedad por compartimentos: ☐

Rating Depositario: A3 (Moody's)

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.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: 15-07-1993

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7..

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: Invierte de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada caso de activo. No existe objetivo predeterminado en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo emisor, rating, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o país. La inversión máxima en otras IICs será del 10%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Esta Sociedad puede operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y como inversión.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación	87.643.490,00	86.730.550,00
Nº de accionistas	4.513	4.496
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	901.796	10,2894	10,2750	10,6957
2021	954.282	11,0048	10,5476	11,0722
2020	907.785	10,5764	9,5794	10,6483
2019	1.080.730	10,6142	10,0192	10,6318

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,18		0,18	0,52		0,52	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,07	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,27	0,83	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,44	-0,39	-0,45

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
-6,50	-1,85	-3,21	-1,58	0,37	4,05	-0,36	5,69	0,98

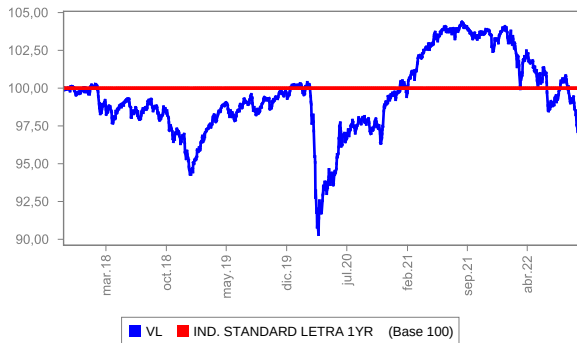
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

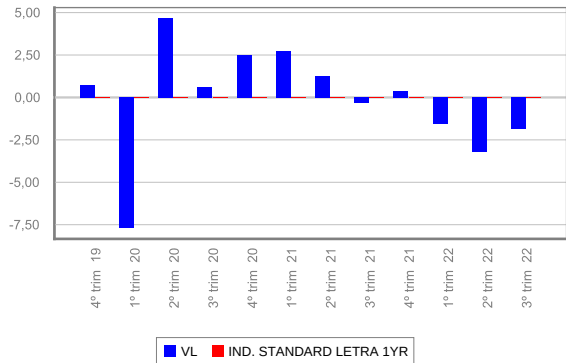
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,61	0,21	0,21	0,20	0,21	0,82	0,82	0,82	0,81

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	742.281	82,31	745.310	81,98
Cartera Interior	82.779	9,18	110.355	12,14
Cartera Exterior	657.969	72,96	633.963	69,73
Intereses de la Cartera de Inversión	1.533	0,17	992	0,11
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	157.671	17,48	156.307	17,19
(+/-) RESTO	1.844	0,20	7.573	0,83
TOTAL PATRIMONIO	901.796	100,00%	909.190	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	909.189	926.865	954.282	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	1,07	1,34	1,05	-20,42
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-1,87	-3,25	-6,71	-42,58
(+) Rendimientos de Gestión	-1,65	-3,02	-6,05	-45,25
(+) Intereses	0,14	0,10	0,34	47,36
(+) Dividendos	0,06	0,43	0,57	-86,76
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,93	-1,25	-3,27	-25,54
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,65	-2,12	-2,91	-69,42
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,31	-0,09	-0,67	233,70
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,07	-0,11	-0,08	-161,13
(+/-) Otros Resultados	-0,03	0,02	-0,03	-242,48
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,21	-0,23	-0,66	-7,99
(-) Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	1,05
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,05
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	14,59
(-) Otros gastos de gestión corriente				2,96
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,05	-78,92
(+) Ingresos				-91,08
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-91,08
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	901.796	909.189	901.796	

Nota: El periodo 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	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 4,80 2024-01-31	EUR	204	0,02	207	0,02
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	2.783	0,31	11.563	1,27
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,29 2024-05-31	EUR	34.611	3,84	44.061	4,85
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		37.598	4,17	55.831	6,14
BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	3.368	0,37	3.991	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.368	0,37	3.991	0,44
BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 1,50 2023-05-10	EUR	1.291	0,14	1.301	0,14
BONO B. MARCH 0,10 2025-11-17	EUR	8.061	0,89	8.118	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.352	1,03	9.419	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		50.318	5,57	69.241	7,61
PAGARE SACYR SA 1,40 2022-09-22	EUR			1.974	0,22
PAGARE FORTIA ENERGIA 0,50 2023-04-11	EUR	3.682	0,41	3.685	0,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.682	0,41	5.659	0,63
REPO B. MARCH 0,60 2022-10-03	EUR	22.913	2,54		
REPO B. MARCH -0,46 2022-07-01	EUR			29.915	3,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		22.913	2,54	29.915	3,29
TOTAL RENTA FIJA		76.913	8,52	104.815	11,53
ACCIONES IBERDROLA	EUR	3.555	0,39	3.217	0,35
ACCIONES CAIXABANK	EUR	2.311	0,26	2.326	0,26
TOTAL RV COTIZADA		5.866	0,65	5.543	0,61
TOTAL RENTA VARIABLE		5.866	0,65	5.543	0,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		82.779	9,17	110.358	12,14
BONO ESTADO PORTUGUES 2,88 2025-10-15	EUR	10		11	
BONO ESTADO ITALIANO 0,95 2027-09-15	EUR			5.331	0,59
BONO ESTADO ITALIANO 0,50 2026-02-01	EUR	9.076	1,01	27.043	2,97
BONO ESTADO ITALIANO 0,32 2023-11-29	EUR	20.847	2,31	21.159	2,33
BONO ESTADO FRANCES 1,75 2024-11-25	EUR	28.101	3,12	19.428	2,14
BONO ESTADO FRANCES 1,05 2027-02-25	EUR	55.865	6,19	26.666	2,93
BONO ESTADO HOLANDA 0,50 2032-07-15	EUR	17.423	1,93		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		131.322	14,56	99.638	10,96
BONO GAS NATURAL FINANCE 0,88 2025-05-15	EUR	2.123	0,24	2.192	0,24
BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16	EUR	199	0,02	201	0,02
BONO MOTA-ENGIL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR			788	0,09
BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	6.827	0,76	6.952	0,76
BONO AMADEUS SA. 2,50 2024-05-20	EUR	3.456	0,38	3.519	0,39
BONO FRESENIUS MEDICAL 1,00 2026-05-29	EUR	2.075	0,23	2.123	0,23
BONO REDEXIS GAS FINANCE 1,88 2025-05-28	EUR	9.082	1,01	9.265	1,02
BONO WINTERSHALL DEA FIN 0,45 2023-09-25	EUR			5.156	0,57
BONO UPJOHN FINANCE 1,02 2024-06-23	EUR	2.220	0,25	2.235	0,25
BONO MOLNLYCKE HOLDING 1,75 2024-02-28	EUR	3.029	0,34	3.064	0,34
BONO AZIMUT HOLDNG SA 1,63 2024-12-12	EUR	2.749	0,30	2.809	0,31
BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,13 2023-11-16	EUR	2.891	0,32	2.934	0,32
BONO INFRASTR. WIRELESS 1,88 2026-07-08	EUR	5.424	0,60	5.631	0,62
BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10	EUR	4.853	0,54	4.909	0,54
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	3.291	0,36	3.371	0,37
BONO FORD MOTOR 1,74 2024-07-19	EUR	2.231	0,25	2.236	0,25
BONO TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-04-07	EUR	1.754	0,19	1.838	0,20
BONO MPT OPER PARTNESP 3,33 2025-03-24	EUR			1.747	0,19
BONO SYNGENTA AG 3,38 2026-04-16	EUR	3.905	0,43	4.046	0,44
BONO FORD MOTOR 3,02 2024-03-06	EUR	1.375	0,15	1.372	0,15
BONO ATRIUM INVEST 3,00 2025-09-11	EUR			1.966	0,22
BONO GTC AURORA LUXEM 2,25 2026-06-23	EUR	3.054	0,34	3.141	0,35
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,00 2024-07-14	EUR	3.751	0,42	3.743	0,41
BONO LAR ESPAÑA REAL 1,75 2026-07-22	EUR	2.907	0,32	3.174	0,35
BONO MADRILEÑA RED DE GAS 1,38 2025-04-11	EUR	1.962	0,22	1.999	0,22
BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 1,63 2023-11-16	EUR	2.026	0,22	2.021	0,22
BONO AUTOSTRADE PER ITALI 1,88 2025-11-04	EUR	4.561	0,51	4.671	0,51

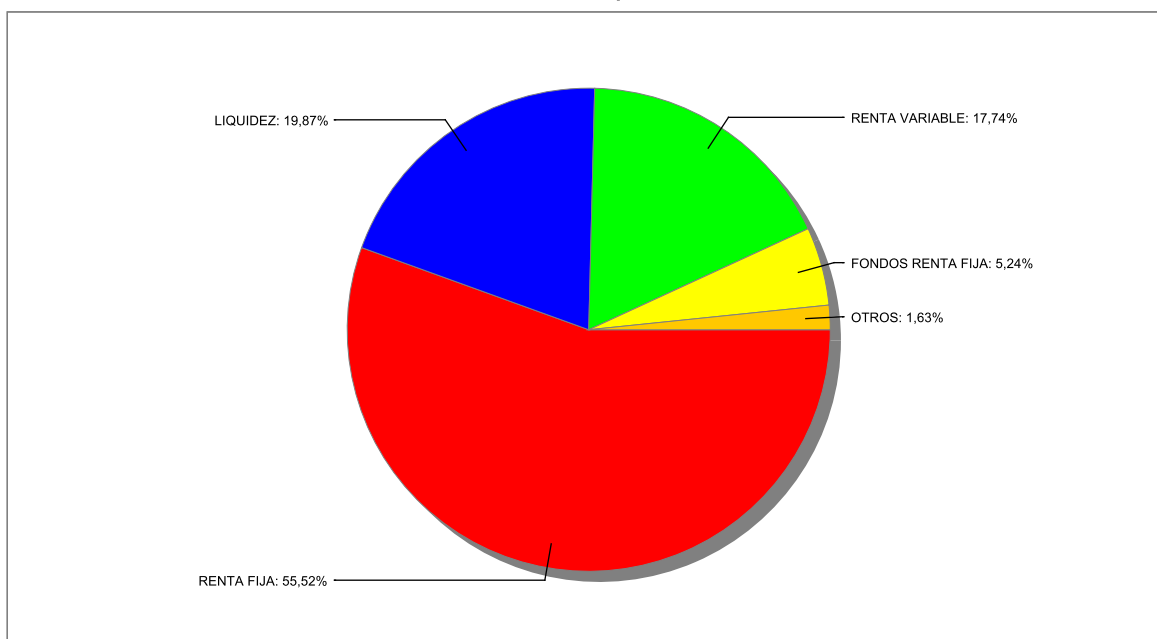
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	17.368	1,93	18.162	2,00
BONO ESSELUNGA SPA 0,88 2023-10-25	EUR	3.343	0,37	3.341	0,37
BONO GOLDMAN SACHS 0,75 2032-03-23	EUR	4.226	0,47	4.498	0,49
BONO DEUTSCHE TELEKOM 1,75 2031-03-25	EUR	4.405	0,49	4.630	0,51
BONO BANKAMERICA CORP 0,65 2031-10-26	EUR	3.701	0,41	3.950	0,43
BONO ENI 1,13 2028-09-19	EUR	5.158	0,57	5.441	0,60
BONO VERIZON 2,63 2031-12-01	EUR	3.763	0,42	3.971	0,44
BONO RESERVA FEDERAL AMERICANA 2,50 2027-03-31	USD	28.418	3,15	27.834	3,06
BONO RESERVA FEDERAL AMERICANA 3,00 2024-06-30	USD	18.344	2,03		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		164.471	18,24	158.930	17,48
BONO CELLNEX TELECOM 2,85 2027-08-03	EUR			3.771	0,41
BONO NORTEGAS ENERGIA 0,92 2022-09-28	EUR			3.913	0,43
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	4.989	0,55	4.998	0,55
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,32 2023-10-05	EUR	4.521	0,50	4.520	0,50
BONO GOLDMAN SACHS 2022-09-28	EUR			10.014	1,10
BONO RCI BANQUE SA 0,34 2023-01-12	EUR	5.778	0,64	5.773	0,63
BONO FORD MOTOR 0,09 2022-12-07	EUR	4.248	0,47	4.263	0,47
BONO BBVA 0,30 2023-03-09	EUR	7.527	0,83	7.532	0,83
BONO SANT.CENTHISP 0,53 2023-03-28	EUR	3.025	0,34	3.026	0,33
BONO BOOKING HOLDINGS INC 2,15 2022-11-25	EUR	5.329	0,59	5.323	0,59
BONO SOCIETE GENERALE 0,45 2024-05-22	EUR	4.943	0,55	4.934	0,54
BONO METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	3.467	0,38	3.419	0,38
BONO SANT.CENTHISP 0,40 2024-11-21	EUR	18.450	2,05	18.462	2,03
BONO FORD MOTOR 0,32 2023-11-15	EUR	8.783	0,97	8.687	0,96
BONO BANCA NACIONAL DE PA 0,40 2023-01-19	EUR	12.296	1,36	12.311	1,35
BONO BANCA NACIONAL DE PA 0,27 2023-05-22	EUR	5.516	0,61	5.520	0,61
BONO ARCELOR MITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	2.781	0,31	2.798	0,31
BONO TAKEDA 0,75 2022-11-21	EUR	3.060	0,34	3.061	0,34
BONO CEZ AS 0,88 2022-11-21	EUR	2.832	0,31	2.835	0,31
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,49 2023-06-30	EUR	4.483	0,50	4.484	0,49
BONO UNICREDITO ITALIANO 0,33 2024-08-31	EUR	4.427	0,49	4.429	0,49
BONO SOCIETE GENERALE 0,12 2023-03-06	EUR	5.512	0,61	5.525	0,61
BONO WINTERSHALL DEA FIN 0,45 2023-09-25	EUR	5.101	0,57		
BONO BBVA 0,32 2023-12-01	EUR	5.381	0,60	5.386	0,59
BONO SANTANDER UK GROUP 0,66 2024-03-27	EUR	4.485	0,50	4.489	0,49
BONO RCI BANQUE SA 0,30 2025-03-12	EUR	1.238	0,14	1.245	0,14
BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20	EUR	4.484	0,50	4.403	0,48
BONO CREDIT SUISSE AG LON 1,00 2026-01-16	EUR	3.657	0,41	7.905	0,87
BONO MEDIOBANCA SPA 5,75 2023-04-18	EUR	1.302	0,14	1.304	0,14
BONO CROWN EURO HOLDING 2022-09-09	EUR			5.592	0,62
BONO THYSENKRUPP AG 1,88 2023-03-06	EUR	7.429	0,82	7.373	0,81
BONO MOL HUNGARIAN OIL 2,63 2023-04-28	EUR	2.164	0,24	2.155	0,24
BONO MORGAN STANLEY RF 0,50 2031-02-07	EUR	3.753	0,42	4.004	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		150.961	16,74	173.454	19,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		446.754	49,54	432.022	47,52
TOTAL RENTA FIJA		446.754	49,54	432.022	47,52
ACCIONES H - EXANE BNP PARIBA	EUR	3.617	0,40	4.157	0,46
ACCIONES CARREFOUR	EUR	4.148	0,46	3.575	0,39
ACCIONES TOTAL	EUR	4.089	0,45	3.315	0,36
ACCIONES BAYER AG	EUR	5.765	0,64	4.261	0,47
ACCIONES MICROSOFT	USD	5.147	0,57	4.774	0,53
ACCIONES SIEMENS	EUR			3.850	0,42
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	4.932	0,55	3.322	0,37
ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	3.648	0,40	2.921	0,32
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	2.876	0,32	3.828	0,42
ACCIONES BANKAMERICA CORP	USD	4.329	0,48	3.681	0,40
ACCIONES LVMH Moet Hennessy	EUR	4.181	0,46	4.072	0,45
ACCIONES AXA SA	EUR	4.653	0,52	3.904	0,43
ACCIONES JOHNSON	USD	4.768	0,53	4.152	0,46
ACCIONES VINCI S.A.	EUR	3.410	0,38	4.252	0,47
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	2.959	0,33	4.152	0,46
ACCIONES SLB	USD	3.758	0,42		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES L'OREAL	EUR	3.666	0,41	4.544	0,50
ACCIONES METLIFE INC	USD	4.072	0,45	3.413	0,38
ACCIONES ADIDAS AG	EUR			1.710	0,19
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	1.578	0,17	3.338	0,37
ACCIONES CRH PLC	EUR	2.755	0,31	3.726	0,41
ACCIONES E.ON AG	EUR			1.535	0,17
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	4.856	0,54	3.556	0,39
ACCIONES MERCK	USD	4.665	0,52	3.649	0,40
ACCIONES ALSTOM	EUR	2.936	0,33	2.825	0,31
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	4.822	0,53		
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR			2.210	0,24
ACCIONES ARCHER-DANIELS	USD	4.551	0,50		
ACCIONES COCA-COLA	USD	4.665	0,52	4.449	0,49
ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	1.275	0,14	1.570	0,17
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	3.772	0,42	4.148	0,46
ACCIONES EADS	EUR	3.293	0,37	4.230	0,47
ACCIONES ALPHABET INC	USD			3.463	0,38
ACCIONES FAURECIA	EUR	689	0,08	2.104	0,23
ACCIONES MCGRAW HILL FINANCIA	USD	3.857	0,43	4.297	0,47
ACCIONES ING GROEP	EUR			3.956	0,44
ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	1.799	0,20		
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.667	0,18	1.600	0,18
ACCIONES ADOBE INC	USD	4.255	0,47	3.318	0,36
ACCIONES AMUNDI	EUR	2.472	0,27	3.004	0,33
ACCIONES SMITH NEPHEW	GBP	3.823	0,42	2.669	0,29
ACCIONES BROADCOM	USD	4.089	0,45	3.671	0,40
ACCIONES MEDTRONIC	USD	3.800	0,42	1.867	0,21
ACCIONES EDENRED	EUR	3.981	0,44	3.780	0,42
ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	3.934	0,44	4.134	0,45
ACCIONES TELEPERFORMAN CE	EUR	3.723	0,41	4.479	0,49
ACCIONES ALPHABET INC	USD	4.585	0,51		
ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	2.274	0,25		
TOTAL RV COTIZADA		154.134	17,09	145.461	16,01
TOTAL RENTA VARIABLE		154.134	17,09	145.461	16,01
PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	18.002	2,00	18.153	2,00
PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN	EUR	9.853	1,09	9.584	1,05
PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINAN	EUR	8.786	0,97	9.409	1,03
PARTICIPACIONES LEMANIK ASSET MANAGE	USD	20.443	2,27	19.336	2,13
TOTAL IIC		57.084	6,33	56.482	6,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		657.972	72,96	633.965	69,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		740.751	82,13	744.323	81,88

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

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

Distribución Tipo Activo



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
IND. S&P 500 USD	V/ FUTURO S&P 500 MINI DIC22	10.288	cobertura
IND. EUROSTOXX 50	V/ FUTURO EUROSTOXX 50 DIC22	16.509	inversión
Total subyacente renta variable		26.797	
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD DIC 22	104.380	inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX GBP DIC 22	5.151	inversión
YEN JAPONES	V/ FUTURO DOLAR FX JPY DIC 22	11.100	inversión
Total subyacente tipo de cambio		120.631	
TOTAL OBLIGACIONES		147.428	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora/sociedad de inversión/depositaria, 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

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Divisa: 21.696.483,46 euros

Repo: 1.915.202.519,15 euros

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.

De acuerdo con los datos macro publicados desde el ultimo trimestre y las conclusiones alcanzadas en el simposio de banqueros centrales de Jackson Hole, los tipos de interés y la inflación se mantendrán en niveles elevados durante más tiempo.

En EE. UU el IPC caerá los próximos meses, pero tardará tiempo en alcanzar el objetivo de 2% de la Reserva Federal.

Por eso, en esta ocasión, la famosa put de la Fed tendrá un precio de ejercicio inferior y Powell no rescatará al mercado sin que antes se produzca un deterioro más notable en condiciones financieras.

La determinación de la Fed en acabar con la inflación enfriando el mercado laboral incrementa las probabilidades de sufrir una recesión. El mercado ha comenzado a descontar este escenario, y aunque es complicado establecer con precisión cuando ocurrirá, la inversión de la curva de tipos el pasado mes de marzo y la buena salud financiera de las familias la hace mas más factible entre el 1er trimestre de 2023 y principios de 2024.

El efecto de subidas tipos se deja sentir entre 12 - 18 meses después en indicadores adelantados de actividad como el ISM (que a su vez se adelantan en 6-9 meses a la evolución de la serie de beneficios por acción). Así pues, si el mercado acierta en su pronóstico respecto a un pico en tipos en 03/23, el freno en crecimiento económico podría extenderse hasta 2024, empujando a los analistas a revisar su apuesta por un incremento de 5% en BPA global.

La crisis energética que afecta a Europa y el celo de los chinos por proteger su economía ante el COVID y preservar su modelo político con incrementos en presión regulatoria sitúan a estas economías en un nivel de riesgo superior al que ocupa la norteamericana.

En EE. UU

La normalización en cadenas de suministro, el vacío dejado por el exceso de demanda durante la pandemia y la perdida en poder adquisitivo pondrán presión en precios de bienes de consumo; no obstante, el precio de los servicios que representa un 70% del cálculo del IPC subyacente y que depende directamente del coste de la mano de obra tardara más en reaccionar. A pesar de que las empresas comienzan a suspender planes de contratación y a aligerar plantilla aún hay 1,7 vacantes por desempleado y el paro sigue cerca de mínimos. Asimismo, la renta equivalente al propietario, que representa un 40% del IPC ajusta unos 12 meses después de que lo haga el precio de la vivienda, que solo ha comenzado a caer recientemente.

Una inflación más persistente obligara a Powell a cumplir su plan de llevar los tipos por encima del 4% para enfriar la demanda aun a riesgo de afectar en exceso el crecimiento económico y los beneficios de las empresas, que posiblemente entren en negativo. Si efectivamente la desinflación viene por el lado de menor oferta, las márgenes

operativos caerán desde máximos aproximándose a su media histórica y los analistas se verán obligados a revisar a la baja sus proyecciones de crecimiento en beneficios por acción
Y si bien en EE. UU, en base a depósitos bancarios que suman un 10% del PIB, el consumo puede aguantar la economía durante algo más de tiempo,

En Europa

El impacto de la crisis energética sobre el poder adquisitivo es muy notable y ha llegado a multiplicar por 10x el gasto como % de su renta disponible en servicios básicos que enfrentan las familias.

Como resultado, la caída en la confianza y la contracción en consumo sugieren que Europa podría estar ya en recesión.

La situación se complica ante la necesidad del BCE de conciliar su política para un grupo de economías heterogéneo y evitar un repunte del riesgo de fragmentación. Por eso es probable que las primas de riesgo para deuda periférica se mantengan elevadas, más aún teniendo en cuenta la falta de credibilidad de la herramienta anti-transmisión presentada por Christine Lagarde.

Adicionalmente, la curva de futuros señala que, aunque EE.UU. llegara al nivel más alto de tipos para este ciclo en marzo, Europa no lo hará hasta finales de año.

La debilidad del euro y la falta de tracción de la economía china son obstáculos adicionales que dificultarán la recuperación en precio de activos europeos.

En China

la política de "tolerancia cero" está restando un 4% -5% a su PIB este año.

Por su parte la crisis inmobiliaria y la presión regulatoria han hundido la confianza del consumidor resultando en una contracción del 2,6% respecto al 2º trimestre.

Una posible relajación en las medidas anti-COVID, el incremento en producción de Paxlovid, el antiviral de Merck, el acuerdo con Moderna para producir vacunas mRNA y ayudas más dirigidas a las familias, cuya demanda representa un 40% del crecimiento económico, son iniciativas que podrían resultar en una mejora relevante.

A corto plazo la situación en China y la debilidad del yuan afectarán negativamente a las economías emergentes; no obstante, las buenas perspectivas para el precio de materias primas, la cercanía del pico en tipos EE. UU. y traería consigo un dólar más débil y una valoración en mínimos abre una oportunidad interesante en bolsas latinoamericanas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos la cautela en nuestra exposición a mercados bursátiles a la espera de un ajuste en expectativas de crecimiento en beneficios por acción que refleje más fielmente la desaceleración económica consecuencia de las subidas de tipos y el encarecimiento en el coste de la vida

Asimismo seguimos proponiendo una aproximación conservadora a la gestión de la duración en la parte de renta fija

c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuido en -7.393.268 euros, el número de accionistas ha aumentado en 17 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un -1,85 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,21 %.

Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- * PART. SKY US SH DR ST HG YD AC USD (rendimiento 0,1 %)
- * TREASURY 2,5% 31/03/2027 (rendimiento 0,07 %)
- * FUTURO S&P 500 MINI DIC22 (rendimiento 0,16 %)
- * TREASURY 3% 30/06/2024 (rendimiento 0,03 %)
- * FUTURO EUROSTOXX 50 DIC22 (rendimiento 0,18 %)

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- * NORDEA FUNDS (2 % sobre patrimonio)
- * NEUBERGER BERMAN (1,09 % sobre patrimonio)
- * LEMANIK ASSET MANAGE (2,27 % sobre patrimonio)

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

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del -1,85 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 60,47 % en renta fija, 16,64 % renta variable, 1,05 % en fondos de retorno absoluto y el 21,48 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 83,02 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 15,43 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 60,53 % en renta fija, 17,74 % renta variable, 1,09 % retorno absoluto y 20,98 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- * TREASURY 3% 30/06/2024 Peso: 2,05 %
- * NETHERLANDS GOVT 0,50% 15/07/2032 Peso: 1,94 %
- * MERCK KGAA DE Peso: 0,53 %
- * ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO Peso: 0,5 %
- * SCHLUMBERGER LTD Peso: 0,40%

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * GOLDMAN SACHS FLOAT 26/09/2023 Peso: 1,1 %
- * CROWN 0,75% 15/02/2023 Peso: 0,61 %
- * BTPS 0,95% 15/09/2027 Peso: 0,59 %
- * ING GROEP N.V. Peso: 0,43 %
- * NORTEGAS 0,918% 28/09/2022 Peso: 0,43 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

* Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 9,74 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 1.915.202.519 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN 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 ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

La primera parte del ajuste, que tiene que ver con la compresión en múltiplos, ya está muy avanzada; ahora falta que los analistas atemperen su optimismo. Esperamos que esto comience a suceder con más claridad el 4º trimestre de 2022 y durante el 1º trimestre de 2023.

Este ajuste puede afectar también al crédito corporativo y esperamos un mejor punto de entrada

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total