

## Descripción del fondo

31 de octubre de 2024

La cartera del Talenta Global Mixed RV40 tiene como objetivo la obtención de rentabilidades atractivas mediante la gestión eficiente del riesgo. Para ello se potencia una diversificación real de los componentes de la cartera, estando estos separados en cuatro bloques diferenciados: fondos de renta variable, fondos de renta fija, bonos y acciones de sesgo quality con dividendos atractivos. La cartera de equity tiene un sesgo global con un peso predominante en USA y en sectores de crecimiento a largo plazo. La cartera de fondos de renta fija destaca por su flexibilidad en el posicionamiento de duraciones y rating, buscando siempre maximizar la TIR. Por su parte, la selección de bonos se centra en detectar oportunidades concretas de mercado en una amplia gama de tipologías de emisiones, regiones y sectores, buscando de esta manera dar un plus de rentabilidad a la cartera mediante la metodología buy & hold.

## Comentario del gestor

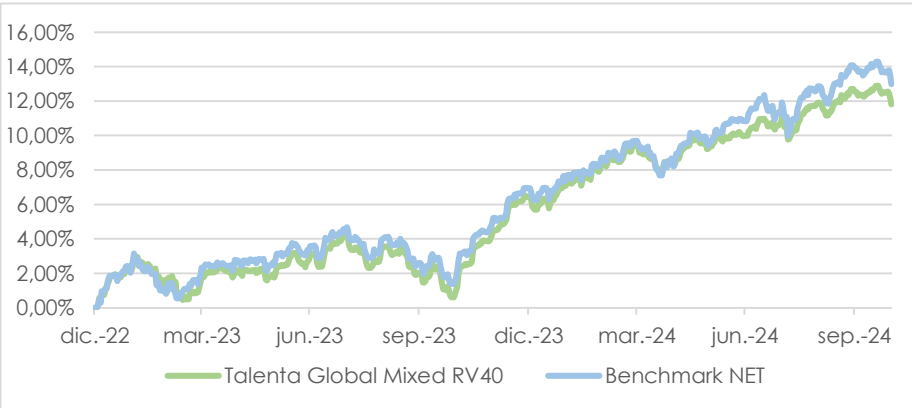
Bolsas y bonos cayeron durante octubre haciendo así acto de presencia la estacionalidad negativa típica del décimo mes en años electorales. El mercado descuenta completamente la victoria de Trump en las elecciones del 5 de noviembre y se ha centrado en actuar sobre aquellos activos más sensibles a la segunda presidencia del candidato republicano.

Wall Street tuvo un buen comportamiento durante la primera quincena, alcanzando el S&P-500 un nuevo máximo histórico en los 5878 puntos. A excepción de las 7 magníficas, los descensos fueron generalizados para el resto de compañías ante la ausencia de compra de acciones propias y las tensiones generadas por el repunte de los tipos en la deuda. Con esto, el S&P-500 se dejó un -0,99% en el mes. Destaca una vez más la distancia entre los índices USA y los europeos, ampliándose de forma clara en octubre.

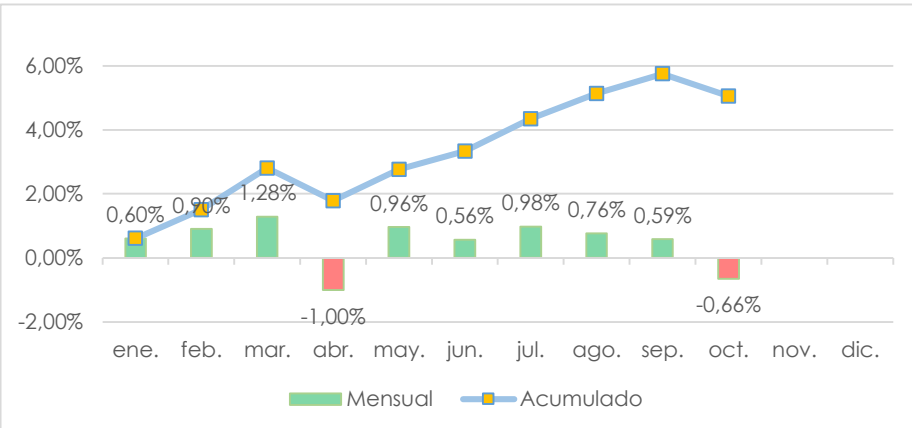
Por su parte, la curva USA se vio castigada ante las expectativas de mayor déficit e inflación vía aranceles tras una victoria de Trump. La TIR de la referencia estadounidense a 10 años repuntó hasta el 4,28% muy por encima ya del 3,60% alcanzado hace tan solo 6 semanas.

En cuanto a la deuda europea, ésta se vio afectada por el mal performance de su homóloga norteamericana. Esto se dio a pesar del tercer recorte de tipos del BCE y de unos datos de inflación mejores de lo esperado y notablemente por debajo del objetivo de la institución europea.

## Rentabilidad desde inicio



## Rentabilidad Mensual vs Acumulado



## Categoría de riesgo ISRR

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## Información general

Domicilio	España
Fecha de constitución	11.11.2022
Fecha de lanzamiento	14.11.2022
Último Valor Liquidativo	11,1326 €
Divisa del fondo	EUR
Dividendo	Acumulación
ISIN	ES0177119031
Depositario	Credit Suisse
Gestora	Talenta Gestión SGIC
Bloomberg	TAMXR40 SM Equity
Benchmark	MSCI ACWI EUR-H Index Bb Glob Agg 1-5yr EUR H
Tamaño (AUM)	7,87M
Fecha de liquidación	D+2
Cálculo del VL	Diario

## Comisiones

Comisión sobre la gestión anual	
Comisión de gestión	0,75%
Comisión sobre resultados	4,50%
Comisión del depositario	
Comisión depositaria	0,05%

## Características de la cartera global

Rentabilidad YTD	5,06%
Rentabilidad 2023	6,44%
Rentabilidad desde inicio	11,83%
Rentabilidad a 3 años	-
Beta Ajustada	0,84
Volatilidad Fondo	2,46%
Volatilidad Benchmark	2,81%
Correlación	0,87

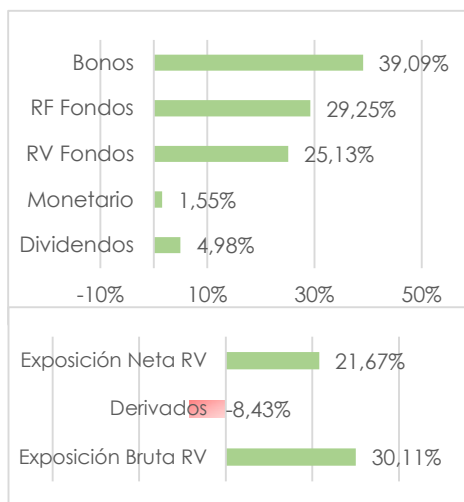
## Métricas de cartera Renta Fija Agregada

Tasa Interna de Retorno (TIR)	3,42%
Duración Efectiva (años)	2,96
Rating Medio Crédito	A-

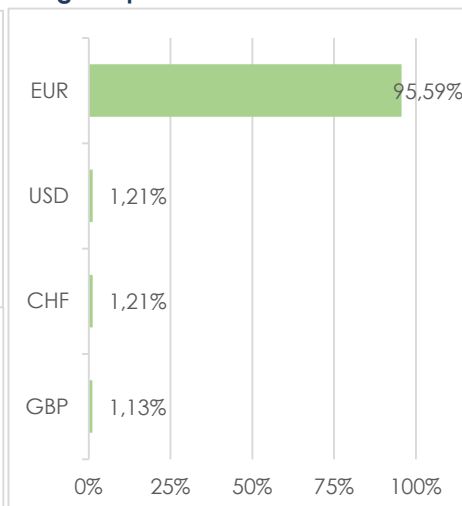
## 10 principales posiciones del fondo

Vanguard Global Stock Index	6,33%
Pictet USA Index	5,54%
Vanguard US Government Bond	4,94%
M&G European Credit	4,27%
Flossbach Bond Opportunities	4,16%
PGIM US Corporate Bond	3,56%
SANTANDER 3,75% 16/01/2026 EUR	2,71%
Deutsche Floating Rate Notes	2,52%
Vanguard Eurozone Stock Index	2,39%
Aegon European ABS Fund	2,38%
<b>Total Top10</b>	<b>38,83%</b>

## Asset allocation del fondo



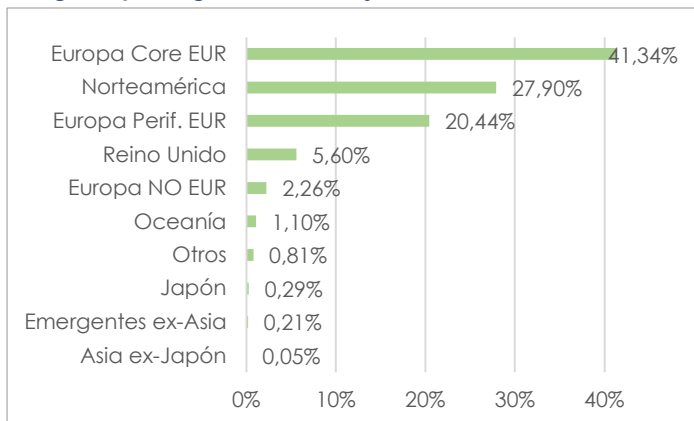
## Desglose por divisas del fondo



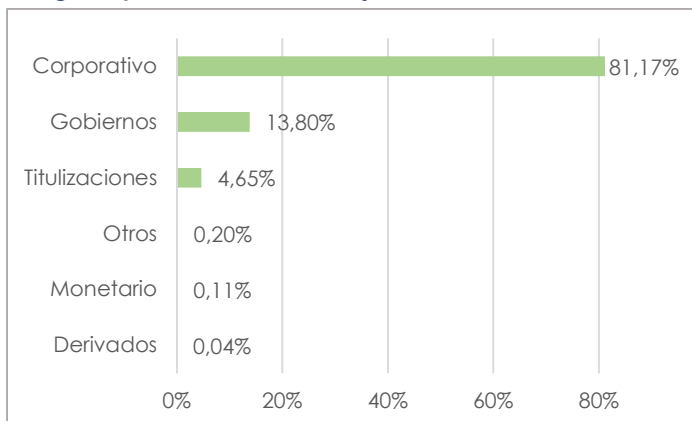
\*La posición en derivados reduce exposición a partir de 5.800 pts. del índice S&P500.

## Renta Fija

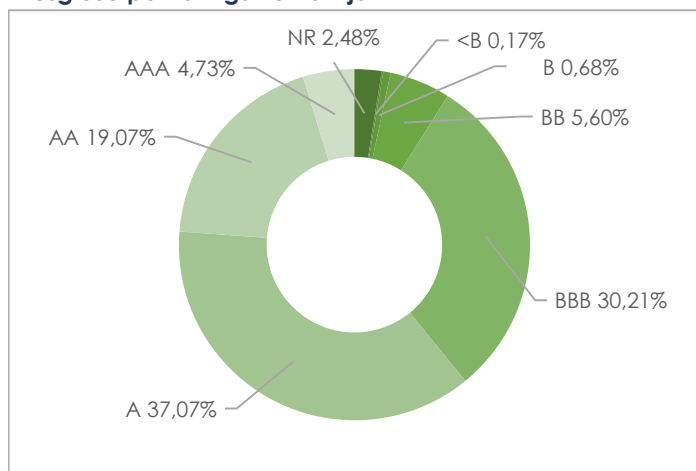
### Desglose por regiones Renta Fija



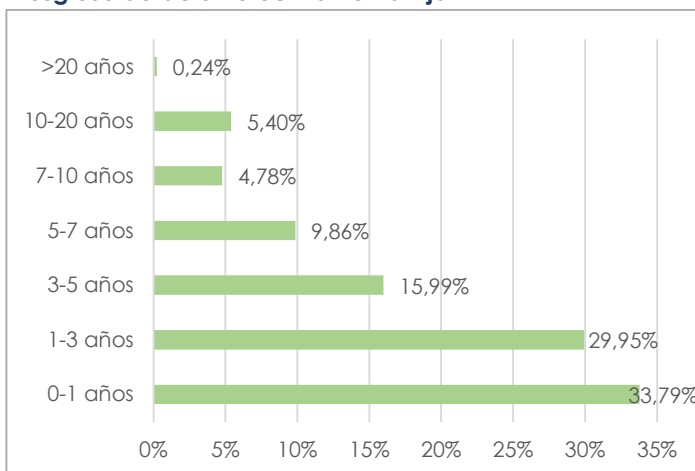
### Desglose por sectores Renta Fija



### Desglose por ratings Renta Fija

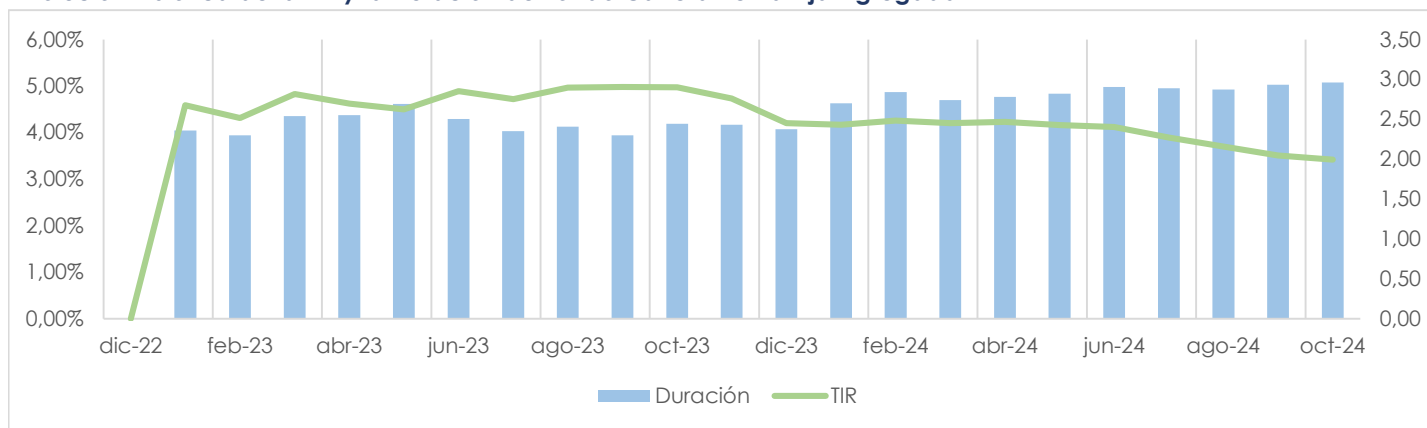


### Desglose duración efectiva Renta Fija



Métricas	Duración Efectiva (años)	Tasa Interna de Retorno (TIR)	Rating Medio Crédito
<b>Cartera Renta Fija Directa</b>	<b>1,63</b>	<b>3,35%</b>	<b>A-</b>
<b>Cartera Renta Fija Fondos</b>	<b>4,73</b>	<b>3,51%</b>	<b>A</b>
<b>Cartera Renta Fija Agregada</b>	<b>2,96</b>	<b>3,42%</b>	<b>A-</b>

## Evolución histórica de la TIR y la Duración del fondo Cartera Renta Fija Agregada



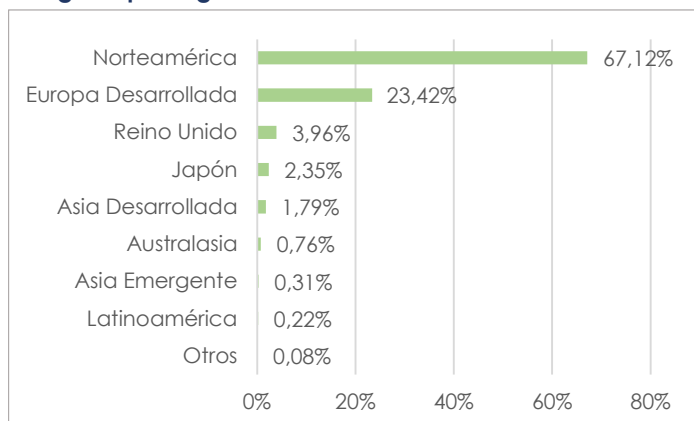
## Renta Fija - Cartera de Bonos

Emisión	Fecha Vencimiento	Tipo	Fecha CALL	País	Sector	Divisa	Peso %	Duración Efectiva	TIR	Rating Crédito
Volkswagen AG 3,5%	Bono Perpetuo	Híbrido	17/06/2025	Netherlands	Consumer, Cyclical	EUR	1,29%	0,62	4,38%	BBB-
Banco Santander SA 3,75%	14/01/2026	Senior	-	Spain	Financial	EUR	2,47%	1,16	2,59%	A+
BP PLC 3,25%	Bono Perpetuo	Híbrido	22/03/2026	United Kingdom	Energy	EUR	1,29%	1,60	3,68%	BBB
Banco de Sabadell SA 1,125%	27/03/2025	Senior	-	Spain	Financial	EUR	1,28%	0,40	3,18%	BBB-
Volkswagen AG 3,875%	29/03/2026	Senior	-	Netherlands	Consumer, Cyclical	EUR	1,32%	1,36	3,32%	BBB+
LVMH 3,375%	21/10/2025	Senior	21/09/2025	France	Consumer, Cyclical	EUR	1,29%	0,88	2,75%	AA-
AXA SA 3,875%	Bono Perpetuo	Híbrido	08/10/2025	France	Financial	EUR	1,29%	0,93	3,35%	A-
Toyota Motor Finance 3,375%	13/01/2026	Senior	-	Netherlands	Consumer, Cyclical	EUR	1,32%	1,16	2,95%	A+
Schneider Electric SE 3,375%	06/04/2025	Senior	06/03/2025	France	Industrial	EUR	1,30%	0,34	3,21%	A
Bayer AG 4%	26/08/2026	Senior	26/07/2026	Germany	Consumer, Non-cyclical	EUR	1,31%	1,69	2,98%	BBB
BBVA 1,75%	26/11/2025	Senior	-	Spain	Financial	EUR	1,29%	1,04	2,79%	A
Eni SpA 2,625%	Bono Perpetuo	Híbrido	13/10/2025	Italy	Energy	EUR	1,29%	0,92	3,79%	BBB
Repsol SA 3,75%	Bono Perpetuo	Híbrido	11/03/2026	Netherlands	Energy	EUR	1,30%	1,56	3,69%	BBB-
ING Groep NV 2,125%	23/05/2026	Senior	23/05/2025	Netherlands	Financial	EUR	1,29%	0,55	3,02%	A-
Bankinter SA 0,875%	08/07/2026	Senior	-	Spain	Financial	EUR	1,24%	1,67	2,94%	BBB
Societe Generale SA 4,25%	28/09/2026	Senior	-	France	Financial	EUR	1,32%	1,86	2,92%	A
Sanofi SA 0,875%	06/04/2025	Senior	06/03/2025	France	Consumer, Non-cyclical	EUR	1,27%	0,43	3,17%	AA
L'Oreal SA 3,125%	19/05/2025	Senior	19/04/2025	France	Consumer, Non-cyclical	EUR	1,30%	0,46	2,96%	AA
McDonald's Corp 3,625%	28/11/2027	Senior	28/10/2027	USA	Consumer, Cyclical	EUR	1,35%	2,79	2,95%	BBB+
AT&T Inc 2,875%	Bono Perpetuo	Híbrido	02/03/2025	USA	Communications	EUR	1,29%	0,32	4,00%	BB+
Bayer AG 6,625%	25/09/2083	Híbrido	25/09/2028	Germany	Consumer, Non-cyclical	EUR	1,41%	3,57	5,37%	BB+
Morgan Stanley 4,585%	19/03/2027	Senior	19/03/2026	USA	Financial	EUR	1,29%	0,12	3,47%	A-
TotalEnergies SE 1,625%	Bono Perpetuo	Híbrido	25/10/2027	France	Energy	EUR	1,21%	3,12	3,77%	A-
Toyota Motor Finance 4,388%	09/02/2027	Senior	-	Netherlands	Consumer, Cyclical	EUR	1,30%	0,01	3,52%	A+
Booking Holdings Inc 3,5%	01/03/2029	Senior	01/01/2029	USA	Communications	EUR	1,33%	3,86	3,02%	A-
Procter & Gamble Co 3,15%	29/04/2028	Senior	-	United States	Consumer, Non-cyclical	EUR	1,32%	3,30	2,73%	AA-
Bankinter SA 3,5%	10/09/2032	Senior	10/09/2031	Spain	Financial	EUR	1,29%	6,18	3,47%	A-
CaixaBank SA 4,08%	19/09/2028	Senior	19/09/2027	Spain	Financial	EUR	1,29%	0,12	3,59%	A-
Iberdrola SA 4,871%	Bono Perpetuo	Senior	16/01/2031	Spain	Utilities	EUR	1,36%	5,38	4,15%	BBB-

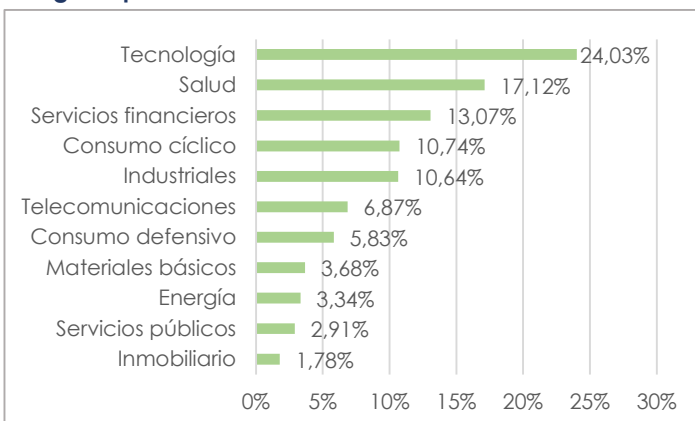
Métricas Cartera Renta Fija Directa **39,09%** **1,63** **3,35%** **A-**

## Renta Variable Fondos

### Desglose por regiones Renta Variable



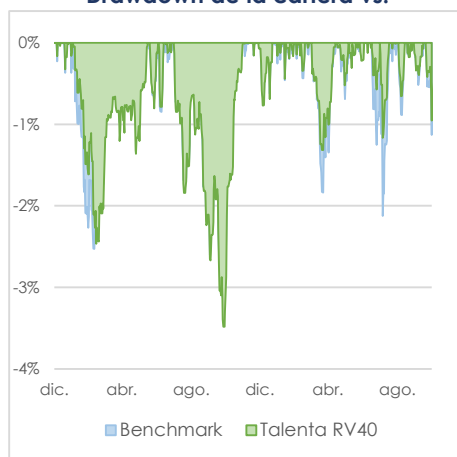
### Desglose por sectores Renta Variable



## Desglose por capitalización y estilo Renta Variable (%)

	Cartera		
	Value	Blend	Growth
Large	22	35	24
Mid	4	8	4
Small	1	2	1

## Drawdown de la cartera vs.

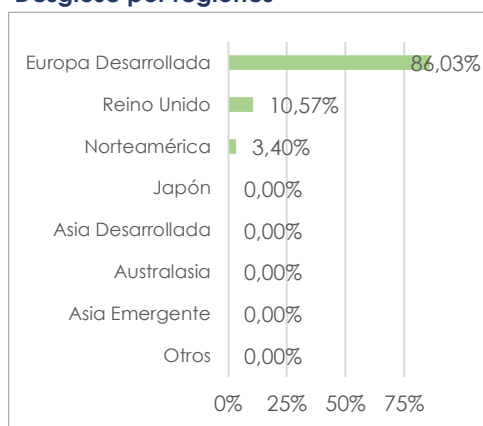


## 10 acciones principales de la cartera

Microsoft Corp	2,99%
Apple Inc	2,42%
NVIDIA Corp	2,16%
TotalEnergies SE	1,40%
Meta Platforms Inc	1,36%
Allianz SE	1,26%
Amazon Inc	1,23%
Sanofi SA	1,23%
Inditex SA	1,16%
Johnson & Johnson	1,10%
<b>Total Top 10</b>	<b>16,31%</b>

## Renta Variable - Cartera Dividendos

### Desglose por regiones



### Desglose por sectores



### Desglose por capitalización/estilo

	Dividendos		
	Value	Blend	Growth
Large	60	25	8
Mid	8	0	0
Small	0	0	0

### Métricas

### Dividend Yield

**Cartera Dividendos**

**5,68%**

## Operaciones del mes

Entradas	Salidas	Observaciones
-	BHP Billiton 5,625% PERP (CALL octubre 2024) EUR	Híbrido corporativo amortizado por el emisor en su primera fecha de call.
IBERDROLA 4,871% HYBRID (16 enero 2031) EUR	-	Reinversión de la amortización del híbrido de BHP. Se incorpora híbrido de Iberdrola con call en enero de 2031. Rating BBB- comprado a una TIR del 4,025%.
TOTAL Energies	REPSOL	Se deshace la posición en REPSOL ante posibles efectos negativos en sus resultados dada la caída del margen de refino y su importancia dentro del EBITDA. Se reparte su exposición en las otras petroleras en cartera: TOTAL Energies y BP.
BP PLC		

## Disclaimer

La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual ni futura. El valor de sus inversiones y los ingresos derivados de ellas pueden aumentar y disminuir, por lo que podría no recuperar todo el capital invertido.

La rentabilidad del índice de referencia se encuentra ajustada de acuerdo con los gastos históricos soportados por el fondo.

El Compartimento está sujeto a riesgos de inversión y a otros riesgos asociados a las técnicas y los valores que emplea para alcanzar su objetivo. Este material no debe considerarse como una recomendación de inversión de ningún tipo. La rentabilidad y las posiciones mencionadas pueden haber cambiado desde la fecha del informe. Ninguno de los proveedores de la información aquí presentada, es responsable de ningún daño o pérdida que se derive de cualquier uso que se haga de la misma. No se ofrece ninguna garantía de exactitud, ni se acepta ninguna responsabilidad en relación con cualquier error u omisión.

# INFORME DE RENTABILIDADES POR VALOR



## TALENTA GLOBAL MIXED RV40

Fecha del informe: 31/10/2024

Valor	Contribución Mensual Octubre			Contribución Acumulada 2024		
	% Cartera	Beneficio	Contrib.	% Cartera	Beneficio	Contrib.
<b>Activo Monetario</b>						
Pictet Short Term Money Market EUR I	0,6%	0,70%	0,00%	3,0%	2,97%	0,07%
Efectivo en Dólares USA	0,0%	2,31%	0,00%	0,2%	-0,17%	0,00%
Efectivo en Libras Esterlinas	0,0%	-1,33%	0,00%	0,1%	1,40%	0,00%
Efectivo en Francos Suizos	0,3%	0,13%	0,00%	0,2%	2,62%	0,00%
Efectivo en Coronas Suecas	0,0%	-2,38%	0,00%	0,0%	-0,91%	0,00%
Efectivo en Euros	0,3%		0,00%	2,4%		0,00%
<b>TOTAL ACTIVO MONETARIO</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,00%</b>	<b>5,9%</b>	<b>1,18%</b>	<b>0,07%</b>
<b>Renta Fija (Bonos Buy&amp;Hold)</b>						
AT&T 2,875% PERPETUAL (CALL 03-2025)	1,3%	0,73%	0,01%	1,3%	6,17%	0,06%
Mc Donald's 3,625% (28 noviembre 2027) EUR	1,3%	-0,21%	0,00%	1,4%	2,63%	0,03%
VOLKSWAGEN 3,50% PERP (06/2025)	1,3%	0,66%	0,01%	1,3%	5,20%	0,05%
VOLKSWAGEN 3,875% (29 marzo 2026) EUR	1,3%	0,16%	0,00%	1,4%	3,16%	0,03%
BAYER 4,0% (26 agosto 2026) EUR	1,3%	-0,12%	0,00%	1,4%	3,51%	0,04%
Bayer AG 6,625% HYBRID (CALL septiembre 2028) EUR	1,4%	0,72%	0,01%	1,4%	10,42%	0,11%
L'OREAL 3,125% (19/05/2025) EUR	1,3%	0,35%	0,00%	1,4%	2,84%	0,03%
LVMH Louis Vuitton 3,375% (21 octubre 2025) EUR	1,3%	0,38%	0,00%	1,3%	2,68%	0,03%
Procter & Gamble 3,15% (29 abril 2028) EUR	1,3%	-0,42%	0,00%	1,4%	2,56%	0,03%
SANOFI 0,875% (6 abril 2025) EUR	1,3%	0,39%	0,00%	1,3%	2,88%	0,03%
Schneider Electric 3,375% (6 abril 2025) EUR	1,3%	0,37%	0,00%	1,4%	2,83%	0,03%
BP 3,25% PERP. (CALL marzo 2026)	1,3%	0,56%	0,01%	1,3%	5,52%	0,06%
ENI 2,625% PERP (CALL octubre 2025) EUR	1,3%	0,46%	0,01%	1,3%	5,38%	0,05%
REPSOL 3,75% PERP (CALL 03/2026)	1,3%	0,64%	0,01%	1,3%	5,33%	0,05%
TOTAL Energies 1,625% HYBRID (CALL octubre 2027) EUR	1,2%	0,47%	0,01%	1,2%	3,23%	0,03%
AXA 3,875% PERP (CALL octubre 2025)	1,3%	0,56%	0,01%	1,3%	4,89%	0,05%
Banco Sabadell 1,125% (27 marzo 2025)	1,3%	0,37%	0,00%	1,3%	3,44%	0,03%
SANTANDER 3,75% (16 enero 2026) EUR	2,6%	0,25%	0,01%	2,8%	3,63%	0,08%
BANKINTER 0,875% (8 julio 2026) EUR	1,2%	0,06%	0,00%	1,3%	3,52%	0,03%
BANKINTER 3,5% (10 septiembre 2032) EUR	1,3%	-0,64%	-0,01%	1,3%	0,74%	0,01%
BBVA 1,75% (26 noviembre 2025) EUR	1,3%	0,45%	0,01%	1,3%	3,21%	0,03%
CaixaBank FRN (EURIBOR3M + 60pb) - 19 septiembre 2028 EUR	1,3%	0,40%	0,00%	1,3%	0,74%	0,01%
ING Groep 2,125% (23 mayo 2024) EUR	1,3%	0,42%	0,00%	1,3%	3,56%	0,04%
Morgan Stanley FRN EURIBOR3M+65pb (19 marzo 2027) EUR	1,3%	0,40%	0,00%	1,3%	2,87%	0,03%
Societe Generale 4,25% (28 septiembre 2026) EUR	1,3%	0,10%	0,00%	1,4%	3,33%	0,04%
TOYOTA 3,375% (13 enero 2026) EUR	1,3%	0,27%	0,00%	1,4%	2,94%	0,03%
Toyota Motor Finance FRN 09/02/2027 EUR	1,3%	0,32%	0,00%	1,3%	2,28%	0,02%
BHP Billiton 5,625% PERP (CALL octubre 2024) EUR	1,3%	0,32%	0,00%	1,4%	3,81%	0,04%
Booking 3,50% (1 marzo 2029) EUR	1,3%	-0,42%	-0,01%	1,4%	3,14%	0,03%
IBERDROLA 4,871% HYBRID (16 enero 2031) EUR	1,4%	-0,63%	-0,01%	1,4%	-0,63%	-0,01%
TotalEnergies, 1,75% PERP (CALL 04/2024) EUR			0,00%		1,27%	0,02%
AEGON 4,0% PERP (CALL 25 abril 2024) EUR			0,00%		2,24%	0,02%
Allianz 3,375% PERP. (CALL sept. 2024)			0,00%		0,65%	0,01%
Caixabank 0,375% (3 febrero 2025) EUR			0,00%		2,81%	0,03%
German BUBILL 0,0% (19 junio 2024) EUR			0,00%		1,70%	0,02%
<b>TOTAL RENTA FIJA BONOS</b>	<b>40,1%</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,09%</b>	<b>41,5%</b>	<b>3,64%</b>	<b>1,22%</b>
<b>Renta Fija (Fondos)</b>						
M&G European Credit Investment Fund W-I EUR Acc.	4,2%	-0,55%	-0,02%	3,5%	4,98%	0,14%
AEGON European ABS Fund EUR Acc (Limpia)	2,3%	0,42%	0,01%	2,2%	5,92%	0,10%
AXA Euro Credit Short Duration I Cap EUR	2,3%	0,08%	0,00%	2,4%	2,56%	0,05%
BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund C - EUR	1,8%	-0,44%	-0,01%	1,8%	2,66%	0,04%
Deutsche Floating Rate Notes IC (Inst)	2,5%	0,41%	0,01%	2,1%	3,87%	0,06%
Jupiter Dynamic Bond Fund EUR (Inst)	2,2%	-2,65%	-0,05%	2,3%	0,66%	0,01%
PGIM US Corporate Bond EUR-Hedged P Acc	3,6%	-2,51%	-0,08%	3,7%	2,56%	0,07%
Schroder ISF Sustainable Euro Credit C Acc EUR	1,5%	-0,14%	0,00%	1,5%	2,85%	0,03%
Vanguard US Government Bond Index Fund EUR Hedged	5,0%	-2,59%	-0,12%	4,5%	0,68%	0,02%
Flossbach Bond Opportunities EUR Acc (Inst)	4,1%	-1,41%	-0,05%	3,5%	3,14%	0,08%
EVLI Nordic Corporate Bond IB			0,00%		3,75%	0,07%
Evli Short Corporate Bond Fund IB EUR Hedged (Limpia)			0,00%		2,84%	0,05%
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund A EUR-H (Inst)			0,00%		0,43%	0,01%
<b>TOTAL RENTA FIJA FONDOS</b>	<b>29,4%</b>	<b>-1,18%</b>	<b>-0,31%</b>	<b>27,5%</b>	<b>2,69%</b>	<b>0,73%</b>

<b>Renta Variable (Dividendos)</b>						
BMW	0,2%	-8,66%	<b>-0,02%</b>	0,2%	-28,29%	<b>-0,04%</b>
Christian Dior	0,1%	-12,49%	<b>-0,01%</b>	0,1%	-5,10%	<b>0,00%</b>
INDITEX	0,3%	-0,13%	<b>0,00%</b>	0,1%	17,86%	<b>0,02%</b>
Moncler	0,1%	-10,66%	<b>-0,01%</b>	0,1%	-5,53%	<b>0,00%</b>
Stellantis NV (IM MILANO) EUR	0,1%	-0,87%	<b>0,00%</b>	0,2%	-17,98%	<b>-0,02%</b>
Valvo AB-B	0,2%	1,84%	<b>0,00%</b>	0,2%	9,48%	<b>0,02%</b>
British American Tobacco PLC	0,2%	-2,39%	<b>0,00%</b>	0,2%	-0,33%	<b>0,00%</b>
BP PLC	0,1%	-3,84%	<b>-0,01%</b>	0,2%	-13,16%	<b>-0,02%</b>
Eni SpA	0,2%	2,41%	<b>0,00%</b>	0,1%	-0,49%	<b>0,00%</b>
REPSOL	0,2%	-3,33%	<b>-0,01%</b>	0,2%	-12,60%	<b>-0,02%</b>
TOTAL Energies	0,2%	-1,88%	<b>0,00%</b>	0,2%	-7,34%	<b>-0,01%</b>
JOHNSON & JOHNSON	0,2%	0,95%	<b>0,00%</b>	0,1%	3,80%	<b>0,00%</b>
NOVARTIS AG-REG	0,3%	-3,32%	<b>-0,01%</b>	0,3%	0,82%	<b>0,00%</b>
SANOFI-AVENTIS	0,2%	-5,63%	<b>-0,01%</b>	0,3%	15,88%	<b>0,03%</b>
Allianz	0,3%	-1,90%	<b>0,00%</b>	0,3%	12,37%	<b>0,03%</b>
AXA SA	0,2%	-0,03%	<b>0,00%</b>	0,2%	5,80%	<b>0,01%</b>
CAIXABANK	0,1%	4,21%	<b>0,00%</b>	0,1%	7,83%	<b>0,01%</b>
HSBC	0,1%	5,02%	<b>0,01%</b>	0,1%	13,49%	<b>0,01%</b>
ING GROUP NV	0,1%	-3,69%	<b>0,00%</b>	0,1%	16,11%	<b>0,02%</b>
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	0,2%	-4,88%	<b>-0,01%</b>	0,2%	6,21%	<b>0,01%</b>
Nationale Nederlanden	0,2%	0,92%	<b>0,00%</b>	0,1%	18,18%	<b>0,02%</b>
ZURICH INSURANCE GROUP AG	0,3%	0,33%	<b>0,00%</b>	0,3%	13,70%	<b>0,03%</b>
AENA	0,1%	2,73%	<b>0,00%</b>	0,1%	18,99%	<b>0,02%</b>
Saint Gobain	0,1%	1,54%	<b>0,00%</b>	0,1%	8,64%	<b>0,01%</b>
SIEMENS AG	0,1%	-1,62%	<b>0,00%</b>	0,1%	8,42%	<b>0,01%</b>
VINCI SA	0,2%	-1,18%	<b>0,00%</b>	0,2%	0,60%	<b>0,00%</b>
Heidelberg Materials	0,2%	3,69%	<b>0,01%</b>	0,2%	7,43%	<b>0,01%</b>
ENAGAS	0,2%	-5,52%	<b>-0,01%</b>	0,2%	5,06%	<b>0,01%</b>
ROCHE HOLDING AG			<b>0,00%</b>		21,35%	<b>0,05%</b>
ACS CONSTRU. Y SERVICIOS			<b>0,00%</b>		1,09%	<b>0,00%</b>
BASF SE			<b>0,00%</b>		-15,16%	<b>-0,01%</b>
BNP PARIBAS			<b>0,00%</b>		-0,86%	<b>0,00%</b>
DANONE			<b>0,00%</b>		1,09%	<b>0,00%</b>
Deutsche Post AG			<b>0,00%</b>		-0,41%	<b>0,00%</b>
ENDESA			<b>0,00%</b>		10,42%	<b>0,02%</b>
ENGIE S.A.			<b>0,00%</b>		-5,24%	<b>-0,01%</b>
Mercedes Benz Group			<b>0,00%</b>		-20,83%	<b>-0,03%</b>
Pernod Ricard SA			<b>0,00%</b>		-18,55%	<b>-0,01%</b>
Poste Italiane SPA			<b>0,00%</b>		2,27%	<b>0,00%</b>
UNILEVER NV			<b>0,00%</b>		21,20%	<b>0,02%</b>
Volkswagen AG			<b>0,00%</b>		-15,11%	<b>-0,02%</b>
NESTLE SA			<b>0,00%</b>		-4,23%	<b>-0,01%</b>
COCA-COLA CO.			<b>0,00%</b>		11,31%	<b>0,01%</b>
IBM Corp			<b>0,00%</b>		-5,63%	<b>-0,01%</b>
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL			<b>0,00%</b>		16,69%	<b>0,02%</b>
<b>TOTAL DIVIDENDOS</b>	<b>5,1%</b>	<b>-1,64%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,63%</b>	<b>0,18%</b>

<b>Renta Variable (Fondos)</b>						
Pictet Europe Index I EUR	1,9%	-3,28%	<b>-0,06%</b>	1,9%	3,43%	<b>0,05%</b>
Vanguard Eurozone Stock Index Fund EUR Acc	2,4%	-3,32%	<b>-0,07%</b>	2,4%	7,21%	<b>0,13%</b>
Amundi Nasdaq-100 ETF EUR Hedged	1,3%	-0,29%	<b>0,00%</b>	1,2%	17,62%	<b>0,16%</b>
BlackRock - World Healthscience Fund D2 EUR (Hedged)	1,4%	-3,81%	<b>-0,05%</b>	1,3%	7,89%	<b>0,08%</b>
BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund EUR W Acc	1,4%	-0,07%	<b>0,00%</b>	1,3%	10,42%	<b>0,11%</b>
Capital Group New Perspective Z EUR (Hedged Inst)	1,9%	-1,76%	<b>-0,03%</b>	1,7%	14,05%	<b>0,18%</b>
JPMorgan Global Dividend Fund I Acc EUR-H	2,2%	-1,50%	<b>-0,03%</b>	2,0%	11,57%	<b>0,18%</b>
Pictet USA Index HI (EUR Hedged)	5,5%	-1,08%	<b>-0,05%</b>	5,9%	19,14%	<b>0,87%</b>
Vanguard Global Stock Index Fund EUR Hedged Acc	6,3%	-1,01%	<b>-0,06%</b>	6,7%	17,27%	<b>0,89%</b>
T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund Qn EUR-H ACC	1,2%	-0,80%	<b>-0,01%</b>	1,2%	5,36%	<b>0,05%</b>
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ETF EUR-Hedg (GY XETRA)			<b>0,00%</b>		3,35%	<b>0,02%</b>
iShares Edge MSCI Europe Value Factor ETF EUR (LN LONDON)			<b>0,00%</b>		0,97%	<b>0,01%</b>
MFS Meridian European Value II EUR (Inst)			<b>0,00%</b>		4,46%	<b>0,05%</b>
JPMorgan Greater China Fund C EUR			<b>0,00%</b>		-1,72%	<b>-0,02%</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>25,3%</b>	<b>-1,56%</b>	<b>-0,36%</b>	<b>25,5%</b>	<b>13,79%</b>	<b>2,76%</b>

<b>Mixto</b>						
DWS Concept Kaldemorgen EUR IC			<b>0,00%</b>		2,20%	<b>0,04%</b>
Flossbach Multi Asset Balanced EUR Acc (Inst)			<b>0,00%</b>		4,50%	<b>0,07%</b>
<b>TOTAL MIXTO</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,24%</b>	<b>0,10%</b>

**PATRIMONIO MEDIO**

**7.872.036 €**

**-0,66%**

**7.532.802 €**

**5,06%**

- Las rentabilidades finales tanto del mes como del ejercicio son coincidentes con las del informe de Credit Suisse.

- El cálculo del % Cartera se ha realizado mediante el patrimonio medio de cada activo en cartera, tanto para el mes como para el ejercicio. Por este motivo pueden haber diferencias en cuanto a la cifra de Patrimonio indicada en el informe de Credit Suisse.

- En la columna beneficio se muestra la rentabilidad de cada activo así como de cada tipología de activo, tanto a nivel mensual como anual.

- La columna Contrib. muestra la aportación a la rentabilidad total de cada activo y grupo de activos, tanto en el mes como en el año.

- La columna beneficio tiene diluidos los gastos asociados a la gestión, administración y mantenimiento de la SICAV lo que ocasiona ligeras diferencias en el cálculo de la contribución pura por activo.

**Rentabilidad del Mes:** -0,66%  
**Rentabilidad Acumulada del Año:** 5,06%

	Mensual	Acumulada Año
Activo Monetario	0,00%	0,07%
Renta Fija (Bonos Buy&Hold)	0,09%	1,22%
Renta Fija (Fondos)	-0,31%	0,73%
Renta Variable (Dividendos)	-0,08%	0,18%
Renta Variable (Fondos)	-0,36%	2,76%
Mixto	0,00%	0,10%
<b>TOTAL</b>	<b>-0,66%</b>	<b>5,06%</b>

\* Las rentabilidades reportadas en este informe pueden no coincidir con el informe de UBS

