

AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLOCATION EUR, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 300

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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: 13/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La inversión en renta variable no superará el 50% de la exposición total, variando ampliamente según la apreciación del riesgo de mercado. El horizonte temporal de la inversión en una compañía será en general superior a 5 años. Se invertirá en un número limitado de valores, predominando compañías europeas y norteamericanas, sin limitación concreta por capitalización bursátil. El resto de la exposición total consistirá en emisiones de renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos y depósitos) de emisores cuya calidad crediticia sea superior a BB.

Aunque la emisión en sí tuviera un rating de nivel inferior, ésta será siempre superior a B-). No obstante lo anterior, se podría invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de nivel inferior y/o cuyo emisor no tenga rating. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada. La Sociedad podrá invertir hasta un 100% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la gestora. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCIT S).

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

--

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,15	0,15	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,26	0,04	1,26	-0,02

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	2.744.573,00	2.549.634,00
Nº de accionistas	288,00	260,00
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	23.487	8,5577	7,8639	9,0740
2022	21.946	8,6076	7,9330	9,1865
2021	16.013	9,0587	8,5555	9,1136
2020	12.580	8,5551	6,7019	8,5550

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	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

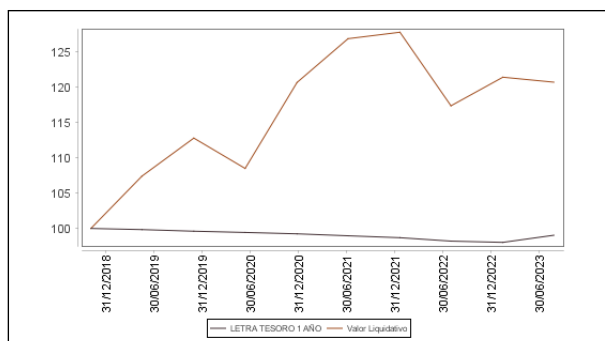
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
-0,58	2,70	-3,19	8,05	-4,26	-4,98	5,89	6,98	-5,32

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,18	0,17	0,18	0,19	0,75	0,79	0,83	0,68

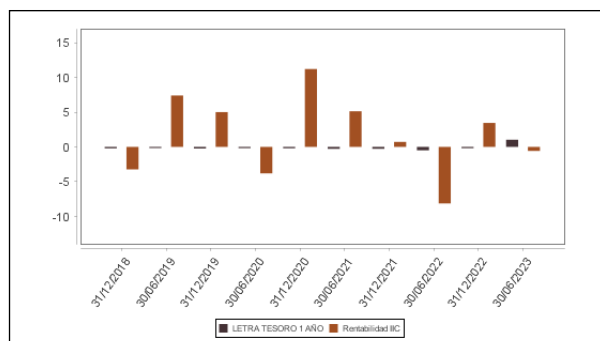
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.525	95,90	19.855	90,47
* Cartera interior	2.609	11,11	2.253	10,27
* Cartera exterior	19.714	83,94	17.438	79,46
* Intereses de la cartera de inversión	201	0,86	164	0,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	766	3,26	1.945	8,86
(+/-) RESTO	197	0,84	146	0,67
TOTAL PATRIMONIO	23.487	100,00 %	21.946	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.946	16.011	21.946	
± Compra/ venta de acciones (neto)	7,35	27,66	7,35	-67,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,64	3,68	-0,64	-121,15
(+) Rendimientos de gestión	-0,26	4,03	-0,26	-107,72
+ Intereses	2,50	2,17	2,50	39,46
+ Dividendos	0,84	0,01	0,84	8.652,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,71	-0,67	-3,71	569,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,43	1,09	0,43	-52,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,32	1,49	-0,32	-125,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,04	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	-0,10	0,00	-102,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,35	-0,38	27,90
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,30	19,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	12,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	35,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-22,86
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	1.323,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	81.386,67
+ 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	81.386,67
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.487	21.946	23.487	

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

3. Inversiones financieras

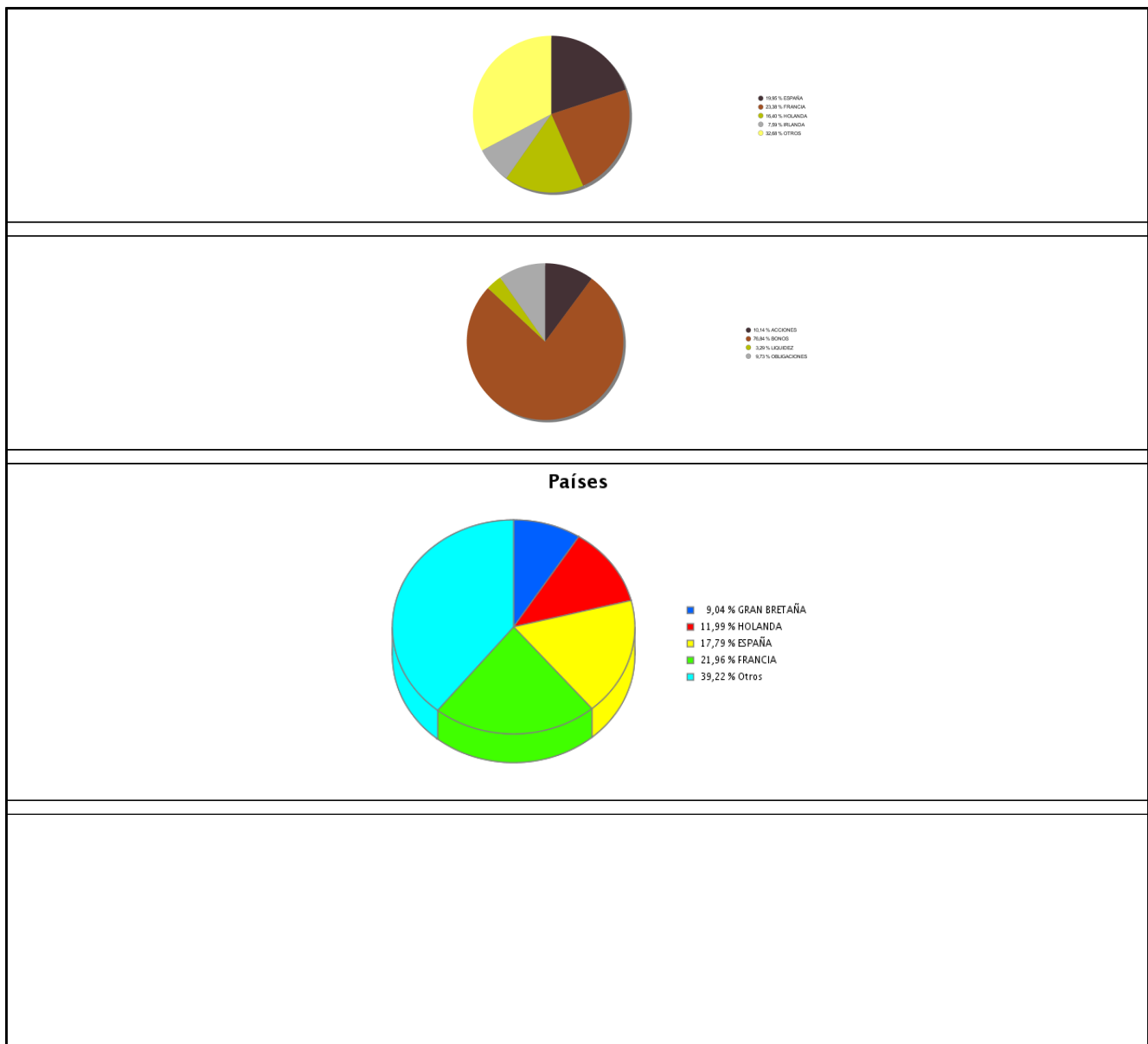
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

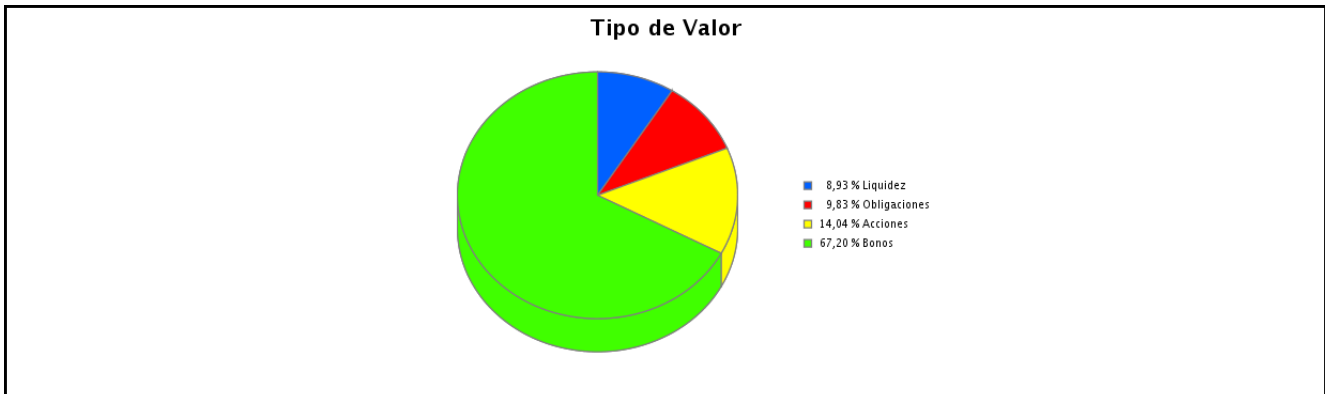
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.534	10,79	2.179	9,93
TOTAL RENTA FIJA	2.534	10,79	2.179	9,93
TOTAL RV COTIZADA	76	0,32	73	0,33
TOTAL RENTA VARIABLE	76	0,32	73	0,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.609	11,11	2.253	10,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.424	74,19	14.439	65,79
TOTAL RENTA FIJA	17.424	74,19	14.439	65,79
TOTAL RV COTIZADA	2.286	9,73	2.987	13,61
TOTAL RENTA VARIABLE	2.286	9,73	2.987	13,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.710	83,92	17.426	79,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.319	95,03	19.679	89,67

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURGBP	Venta Futuro EURGBP 1 25000	2.755	Cobertura
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	2.977	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5732	
RFT: DE000BU0E006	Compra Plazo GERMAN TREASURY BILL 0% 13/12/2023 25	246	Inversión
Total otros subyacentes		246	
TOTAL OBLIGACIONES		5978	

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
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

	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

	SI	NO
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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.287.004,23 euros, suponiendo un 5,60% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 84,00 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 23,86% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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. Finalizado un año caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad, la sensación es que la economía mundial está siendo capaz de absorber los efectos de los shocks de oferta, del aumento del riesgo geopolítico y de las subidas de los tipos de interés, mucho mejor de lo esperado. Aun así, dejamos atrás un 2022 que ha sido el peor año de renta variable desde 2008 con caídas generales de alrededor del 20% y el peor año de renta fija de los últimos 70 años con caídas también de alrededor del 20%. Hemos asistido a unas subidas de tipos muy rápidas por parte de los Bancos Centrales con el fin de conseguir atajar la inflación y esto ha llevado a una alta correlación entre el comportamiento de la renta variable y de la renta fija.

Durante el tercer trimestre tuvimos varias etapas diferenciadas. El trimestre empezó relativamente tranquilo con un importante rebote en las bolsas, a pesar de que en julio se publicó el peor dato de inflación en Estados Unidos en 40 años. Agosto iba camino de ser un mes tranquilo hasta que llegó Jackson Hole cuando el presidente de la FED pintó un escenario duro con augurios de bajo crecimiento económico para los próximos trimestres. En septiembre el mercado hizo frente a nueva subida histórica de tipos por parte de la FED, que volvió a subir los tipos 75 pb por tercera vez consecutiva.

Durante el último trimestre el enfriamiento de la actividad ha sido apreciable pero menos intenso de lo anticipado. En octubre y noviembre las bolsas tuvieron un comportamiento excelente ya que el mercado se fue quedando con las noticias positivas. La Fed cumplió con lo previsto y subió los tipos otros 75 puntos básicos a principios de noviembre, llevando a cabo la sexta subida consecutiva de tipos. Además, un dato de inflación que parecía haber hecho pico, unido a unos datos más débiles de lo esperado en Estados Unidos llevaron al mercado a reducir la cantidad de subidas de tipos de la Reserva Federal esperada para los próximos meses. Como ya viene siendo una costumbre, unos datos más débiles y peores de lo esperado fueron vistos por el mercado como buenas noticias.

Diciembre estuvo marcado por la última decisión de política monetaria de la Fed y el BCE. Aunque las decisiones en sí estuvieron en línea con las expectativas (tanto la Fed como el BCE subieron los tipos 50 pb), sorprendió al mercado el tono mucho más agresivo sobre las futuras subidas de tipos de lo que esperaba el consenso.

Con este panorama, El S&P 500 cerró el año con una caída del -19,44%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2022 con una caída del -11,74%. Los tipos en Estados Unidos han pasado de 0% al actual 4,25% en menos de un año y eso ha tenido una clara repercusión especialmente en aquellas compañías de crecimiento que tan bien lo habían hecho en los últimos años (p.ej. el NASDAQ cayó más de un 30%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del semestre la Sociedad, ante la bajada de los precios de los bonos y el consiguiente aumento de sus rentabilidades, ha realizado numerosas compras, utilizando para ello la liquidez que llevaba muchos meses atesorando. La bajada de los precios se explica por un lado por el aumento de los tipos de interés y por otro por el aumento de los diferenciales, consecuencia de la guerra de Ucrania y del endurecimiento de las políticas monetarias. Dado que el aumento de los tipos de interés previsiblemente seguirá durante los próximos trimestres a medida que los bancos centrales aumenten sus tipos de referencia y procedan con el Quantitative Tightening, se han elegido duraciones moderadas (alrededor del año 2026), esperando mejores condiciones para alargar quizá más las duraciones. También ha acudido a la amortización anticipada de un bono donde el emisor pagaba una prima.

En cuanto a la renta variable, la Sociedad ha realizado dos compra menores en dos valores de la cartera cuyo precio se ha situado puntualmente a final del trimestre por debajo del límite inferior sobre el precio objetivo que calculamos, y ha acudido a la ampliación de capital propuesta por uno de los valores de la cartera. La sociedad tiene una política de inversión fija mixta y no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -0,58%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 7,02% hasta 23.487.334,71 euros frente a 21.946.213,31 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 28 pasando de 260 a 288 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -0,58% frente a una rentabilidad de 3,45% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,35% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,73% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de -0,58% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 3,74%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Por el lado de la renta fija, la Sociedad ha comprado bonos en CaixaBank, BBVA, Bankinter, Barclays, Telefónica, Nationwide, Rabobank, EDF, Iberdrola, UBS, Belfius, Rabobank, Intesa San Paolo, Banque Postale, ING, BNP Paribas, Permanent TSB, Nationwide, Mediobanca y Repsol. También ha comprado bonos ligados a la inflación alemanes. Ha vendido bonos de Lloyds en una amortización anticipada del emisor. Por el lado de la renta variable, la Sociedad ha adquirido más acciones en ALD y de Porsche Holding. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera en el trimestre son las acciones de ALD, BMW y Stellantis. Por la parte de renta fija, los bonos de La Banque Postale. Por la parte negativa, los activos que más han detruido son la cobertura del USD, y las acciones de Faurecia y Porsche Holding. Por la parte de renta fija, los bonos de Credit Suisse y de Barclays.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 0,47%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del retorno del valor liquidativo, es de 12,92%, frente a una volatilidad de 0,33% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2020 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de

análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.687,56 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.582,08 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La situación económica sigue siendo incierta y aunque la inflación parece haber alcanzado su techo y comienza a remitir, los Bancos Centrales han mantenido un tono firme y se espera que continúen con el endurecimiento monetario, aunque no se espera que sean tan agresivos como en el 2022. Gran parte del trabajo ya lo han hecho y ahora el ajuste de drenar liquidez también vendrá a través de la reducción de los balances.

En 2023 se espera que los tipos en USA alcancen un nivel cercano al 5,0% alrededor de marzo y que se queden a ese nivel un tiempo hasta que la inflación esté bajo control. Hay muchos componentes de la inflación que ya han caído mucho, pero hay dos que son clave y que todavía no lo han hecho como los alquileres y los salarios. Es previsible que en algún momento en el corto plazo el desempleo empiece a repuntar lo que tendrá repercusiones en salarios y alquileres y por ende en el crecimiento económico y en la inflación. Y una vez esto ocurra habrá que vigilar si tenemos una recesión, y si es suave o fuerte.

Los resultados corporativos probablemente sufrirán una presión a la baja. Habrá que estar atentos a si este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo.

La tensión geopolítica seguirá estando presente y la evolución del coste del gas y el petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al 2023.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211002 - Bonos BBVA 5,875 2049-12-24	EUR	397	1,69	385	1,76
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	679	2,89	695	3,17
ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 3,625 2049-09-14	EUR	273	1,16	282	1,29
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 8,250 2049-03-13	EUR	387	1,65	0	0,00
ES0844251001 - Obligaciones IBERCAJA BANCO 7,000 2049-04-06	EUR	0	0,00	381	1,73
ES0844251019 - Bonos IBERCAJA BANCO 9,125 2049-10-25	EUR	377	1,60	0	0,00
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 4,875 2049-11-18	EUR	421	1,79	436	1,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.534	10,79	2.179	9,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.534	10,79	2.179	9,93
TOTAL RENTA FIJA		2.534	10,79	2.179	9,93
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	76	0,32	73	0,33
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		76	0,32	73	0,33
TOTAL RENTA VARIABLE		76	0,32	73	0,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.609	11,11	2.253	10,26
DE0001030567 - Bonos TESORO ALEMÁN 0,100 2026-04-15	EUR	1.467	6,25	1.211	5,52
NO0010705536 - Bonos TESORO NORUEGO 3,000 2024-03-14	NOK	0	0,00	483	2,20
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	485	2,07	520	2,37
FR0014005090 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,000 2049-11-20	EUR	397	1,69	144	0,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.349	10,00	2.357	10,74
NO0010705536 - Bonos TESORO NORUEGO 3,000 2024-03-14	NOK	427	1,82	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		427	1,82	0	0,00
USF1R15XK771 - Bonos BNP PARIBAS 5,125 2049-11-15	USD	291	1,24	310	1,41
USF1067PAD80 - Bonos BNP PARIBAS 9,250 2049-11-17	USD	190	0,81	195	0,89
USF22797RT78 - Bonos CREDIT AGRICOLE 7,875 2049-03-23	USD	182	0,77	186	0,85
USF2893TAM83 - Bonos EDF 5,625 2049-07-22	USD	362	1,54	356	1,62
BE0002582600 - Bonos BELFIUS BANK SA 3,625 2049-10-16	EUR	593	2,53	473	2,16
BE0002592708 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 4,250 2049-10-24	EUR	692	2,95	174	0,79
FR0011700293 - Bonos EDF 5,875 2049-07-22	GBP	385	1,64	373	1,70
FR001400F877 - Bonos SOCIETE GENERALE 7,875 2049-01-18	EUR	768	3,27	0	0,00
FR0014003S56 - Bonos EDF 2,625 2049-06-01	EUR	162	0,69	156	0,71
CH0558521263 - Bonos UBS 5,125 2049-07-29	USD	320	1,36	350	1,60
US05946KAG67 - Bonos BBVA 6,500 2049-12-05	USD	342	1,46	359	1,64
XS0989394589 - Bonos CREDIT SUISSE 7,500 2049-12-11	USD	0	0,00	490	2,23
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA 5,875 2049-03-31	EUR	301	1,28	299	1,36
XS1055037920 - Bonos CREDIT AGRICOLE 7,500 2049-12-23	GBP	440	1,87	439	2,00
XS1207058733 - Bonos REPSOL 4,500 2075-03-25	EUR	590	2,51	582	2,65
XS1548475968 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 7,750 2049-07-11	EUR	194	0,83	194	0,88
XS1614415542 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 6,250 2049-11-16	EUR	780	3,32	773	3,52
XS1739839998 - Bonos UNICREDIT GROUP 5,375 2049-12-03	EUR	367	1,56	359	1,64
XS1933828433 - Bonos TELEFONICA 4,375 2049-12-14	EUR	294	1,25	287	1,31
XS1951093894 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,500 2049-11-08	USD	351	1,49	366	1,67
XS2010031057 - Bonos AIB GROUP PLC 6,250 2049-12-23	EUR	378	1,61	375	1,71
XS2049810356 - Bonos BARCLAYS BANK 6,375 2049-03-15	GBP	606	2,58	622	2,84
XS2056697951 - Bonos AIB GROUP PLC 5,250 2049-10-09	EUR	187	0,80	185	0,84
XS2080995405 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 5,125 2049-12-27	GBP	211	0,90	208	0,95
XS2113658202 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 5,750 2049-06-20	GBP	800	3,41	812	3,70
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17	EUR	757	3,22	592	2,70
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 4,375 2049-06-29	EUR	875	3,73	714	3,25
XS2244941147 - Bonos IBERDROLA 2,250 2049-04-28	EUR	165	0,70	160	0,73
XS2258541734 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 7,875 2049-11-25	EUR	742	3,16	365	1,66
XS2388378981 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2049-12-21	EUR	265	1,13	278	1,27
XS2538798583 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 13,250 2049-10-26	EUR	447	1,90	432	1,97
XS2563002653 - Bonos MEDIOBANCA DI CREDIT 4,625 2029-02-07	EUR	0	0,00	99	0,45
XS2582389156 - Bonos TELEFONICA 6,135 2049-05-03	EUR	484	2,06	0	0,00
XS2585240984 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 7,500 2049-05-16	USD	169	0,72	0	0,00
XS2586873379 - Bonos JULIUS BAER 6,625 2049-08-15	EUR	174	0,74	0	0,00
XS258884481 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 6,000 2033-08-16	EUR	277	1,18	0	0,00
US456837AR44 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 5,750 2049-11-16	USD	321	1,37	331	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.465	61,59	11.895	54,20
US05578UAA25 - Bonos BPCE 5,700 2023-10-22	USD	182	0,78	187	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		182	0,78	187	0,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.424	74,19	14.439	65,79
TOTAL RENTA FIJA		17.424	74,19	14.439	65,79
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	183	0,78	242	1,10
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHKE	EUR	165	0,70	154	0,70
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	86	0,37	127	0,58
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	58	0,25	47	0,21
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	0	0,00	378	1,72
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	1.392	5,93	1.582	7,21
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	0	0,00	127	0,58
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	392	1,67	0	0,00
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS	EUR	0	0,00	324	1,47
US89679E3009 - Acciones TRIUMPH BANCORP	USD	8	0,04	7	0,03
TOTAL RV COTIZADA		2.286	9,73	2.987	13,61
TOTAL RENTA VARIABLE		2.286	9,73	2.987	13,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.710	83,92	17.426	79,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.319	95,03	19.679	89,67

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable