

FONBUSA FONDOS, FI

Nº Registro CNMV: 1705

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESBUSA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Auren Auditores

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en http://www.gesbusa.es/fonbusa_fondos.php.

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

Dirección

C/ALFONSO XII, 22, BAJO D 28014 MADRID. TFNO.91.521.10.06

Correo Electrónico

gesbusa@gesbusa.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 FONDO

Fecha de registro: 22/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5. En una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá un mínimo del 50% de su patrimonio total a través de IICs financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no, al grupo de la gestora. Este fondo tiene la vocación de ser un mixto con preponderancia de la renta variable mundial hasta los límites establecidos. El fondo tendrá entre un 30 y el 75% de su exposición total en valores de renta variable sin que exista predeterminación en cuanto a los mercados en los que se invierte (mercados OCDE, no OCDE y mercados emergentes), sectores, tipo de emisor ni nivel de capitalización de los valores.

Los activos de renta fija en los que invierta el fondo tendrán una mediana y alta calidad crediticia siendo, el rating mínimo de BBB- por Standard & Poor's o equivalentes.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice 50% MSCI World y 50% EONIA Capitalización Index Capital.

La duración media de la cartera de RF no será superior a 5 años. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por Entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo de divisa podrán superar el 30%

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 Fondo 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	0,00	0,13	0,32	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,03	-0,02	-0,35

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 Participaciones	366.659,10	367.789,91
Nº de Partícipes	158	160
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.938	76,1975
2021	33.117	89,5643
2020	28.573	79,3774
2019	27.560	79,5631

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	0,31		0,31	0,92		0,92	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-14,92	-2,24	-7,59	-5,83	3,17	12,83	-0,23	12,60	3,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	16-09-2022	-2,35	24-02-2022	-5,52	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,42	07-07-2022	2,21	16-03-2022	3,74	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,01	10,27	13,15	15,28	9,40	8,45	15,13	6,85	4,99
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,01	16,19	34,03	12,49	12,92
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,26	0,28	0,63	0,25	0,15
BENCHMARK FONBUSA FONDOS	9,77	8,60	11,37	9,23	5,69	5,35	14,23	5,09	2,97
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,24	7,24	6,88	6,50	6,15	6,15	6,28	4,23	2,92

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

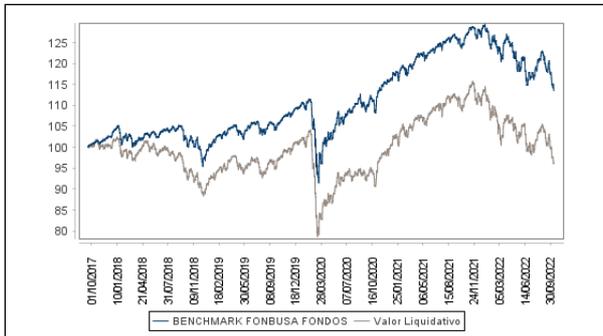
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,56	0,51	0,53	0,53	0,54	2,11	2,05	2,06	2,23

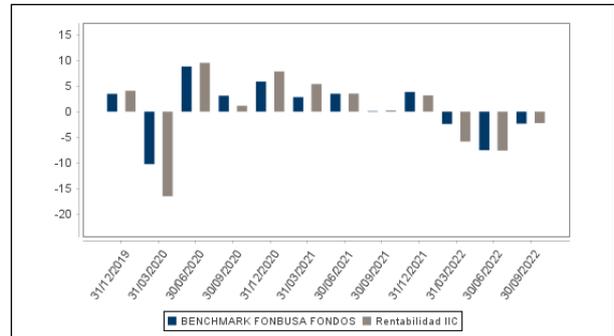
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	9.998	123	-1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	29.058	165	-4
Renta Variable Mixta Internacional	29.430	159	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	68.486	447	-2,82

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.428	80,28	23.358	81,48
* Cartera interior	6.174	22,10	6.911	24,11
* Cartera exterior	16.253	58,18	16.447	57,37
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.600	20,04	5.423	18,92
(+/-) RESTO	-89	-0,32	-115	-0,40
TOTAL PATRIMONIO	27.938	100,00 %	28.666	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.666	31.063	33.117	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,30	-0,13	-0,84	120,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,17	-7,81	-16,23	-516,34
(+) Rendimientos de gestión	-1,82	-7,45	-15,19	-391,38
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,19	0,00	0,25	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-15,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,15	0,06	-0,15	-330,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,86	-7,51	-15,29	-75,92
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	30,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,37	-1,07	-56,93
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,92	-1,45
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	-1,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,06	-59,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,24
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,03	-68,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,03	-68,03
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.938	28.666	27.938	

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

3. Inversiones financieras

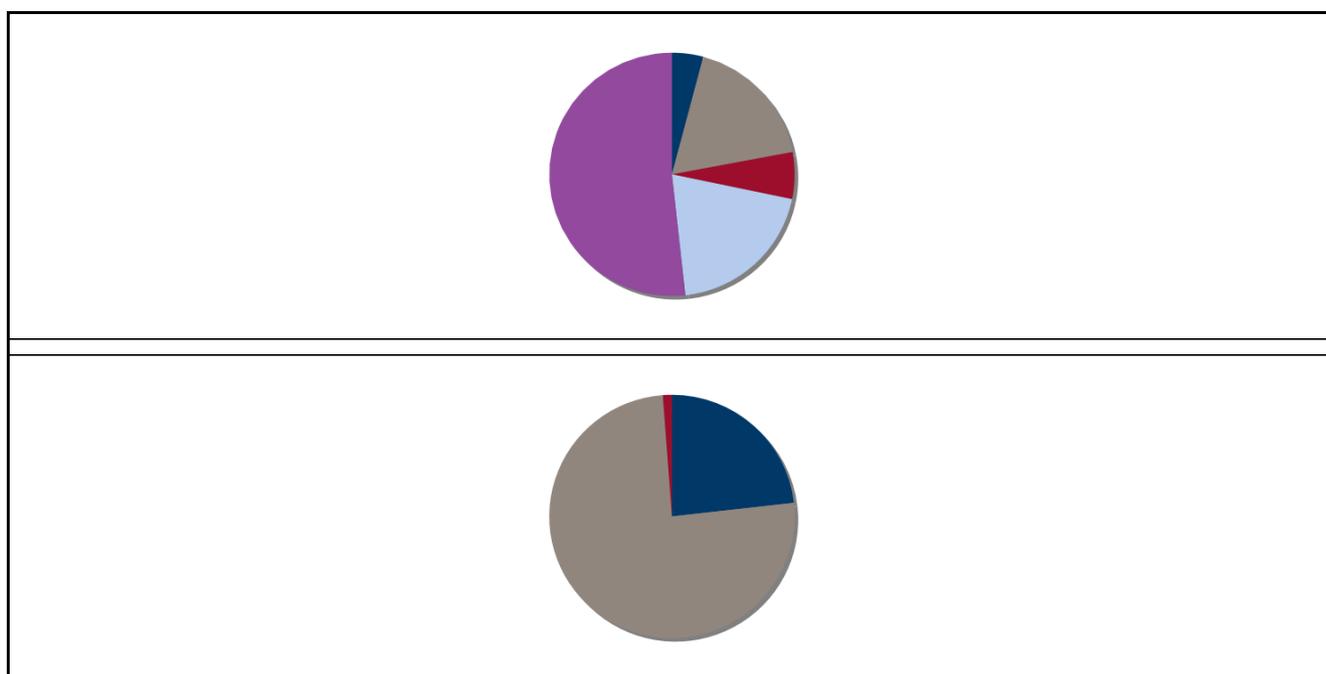
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	512	1,83	1.012	3,53
TOTAL RENTA FIJA	512	1,83	1.012	3,53
TOTAL RV COTIZADA	422	1,51	307	1,07
TOTAL RENTA VARIABLE	422	1,51	307	1,07
TOTAL IIC	5.240	18,75	5.592	19,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.174	22,10	6.911	24,11
TOTAL IIC	16.253	58,18	16.447	57,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.253	58,18	16.447	57,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.427	80,27	23.358	81,48

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 11.244.610,03 euros que supone el 40,25% sobre el patrimonio de la IIC.h) Durante el Tercer Trimestre de 2022 la remuneración de Credit Suisse AG, Sucursal en España por su actividad de comercialización de instituciones de inversión colectiva extranjeras en las que ha invertido el Fondo se estima en 173,01 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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.

Hemos superado el tercer trimestre del año con las mismas incertidumbres que teníamos a final del segundo, aunque se confirman algunas preocupaciones que parecen que no tienen visos de despejarse en un futuro inmediato.

La primera de ellas es la altísima tasa de inflación que se ha instalado en Europa y en EEUU, próxima al 10%, cosa desconocida en los últimos cuarenta años, que está poniendo en serios aprietos a familias y empresas. Las primeras porque ven que los recursos para sobrevivir se van mermando día a día y los segundos porque empiezan a no poder trasladar su encarecimiento de costes a sus clientes, lo que les puede llevar a cierres y una escalada de despidos.

De todo este escenario perverso se deduce que el último trimestre del actual año y el 2023 puede ser recesivo, al tiempo que suben los tipos de interés y pondría en riesgo a familias hipotecadas y a empresas con financiación extrema o entes cada vez mayores, sobre todo después de haberles regado de dinero a coste cero y que no van a poder devolver, de ahí la preocupación de la banca por el alza de coste de las hipotecas y de la demora en los créditos o incluso impagos que se vislumbran.

Es importante resaltar que si la política monetaria que acaba de emprender el BCE es restrictiva (subida de tipos) no concuerda demasiado con la política expansiva fiscal que España mantiene al entrar en periodo electoral, autonomías, municipales en mayo y probablemente generales a finales de año.

¿Qué pasa en estas condiciones con los mercados financieros? Pues sencillamente un desplome de valor como hacía mucho tiempo (2008) que no veíamos.

La renta fija ha pasado a desplomarse un 20% en valor al subir el bono alemán de -0'3% al 2'3% anual, el americano al 4% y el español del 0'3% al 3'5% de ahí que los fondos de renta fija tengan una caída de valor liquidativo del orden del 12% al 15%.

En lo que a la renta variable se refiere el mercado alemán ha caído un -23'74% en lo que va de año, mientras que el IBEX cae un -15'46%, el Eurostoxx 50 un -22'94% y el SP500 lo ha hecho en un -22'94% arrastrando en su caída a los fondos con rentabilidades negativas en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En lo que a Fonbusa Fondos se refiere la teoría general ha sido preservar la mayor liquidez posible ante un entorno de incertidumbre y volatilidad, que duda cabe que ante las caídas de Alemania (18%) y EEUU (12%) y una media del 18% en el resto de los mercados se ha producido, como no puede ser de otra manera, una caída de valor del orden del 12%.

De este escenario se deduce que no parece aconsejable en estos momentos tomar mayores posiciones en cartera, si bien hemos comprado un 0'32% y un 0'16% de acciones de Axon Partners y de Opedenergy respectivamente.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 8,71% y 61,88%, respectivamente y a cierre del mismo de 7,28% en renta fija y 61,78% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -2,24% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -11'26% del índice de referencia.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 5'44%.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto durante el periodo han sido:

JP INCOME OPPORT C: 15.96%;JPMF GLOBAL NATURAL RESOURCES: 15.91%;Accs. REPSOL: 13.12%;DWS DEUTSHLAND:-44.79%;JPMF EUROPE TECH.: -39.99%;CS LUX EDU EQUITY EBP USD: -32.94%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -2,24%, el patrimonio se ha reducido hasta los 27.938.497,54 euros y los partícipes se han reducido hasta 158 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,51%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,35% y 0,15%, respectivamente.

El impacto total de los gastos sobre la rentabilidad obtenida por el fondo no ha influido, ya que no ha habido ningún gasto extraordinario.

La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0'92%. Dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores.

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

El fondo es el único de su categoría en GESBUSA SGIIC SA

Respecto a los rendimientos en el trimestre de los fondos gestionados por Gesbusa:

FONBUSA FI:-0'64%

FONBUSA MIXTO FI:-4'15%

FONBUSA FONDOS FI:-2'24%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: OPDENERGY HOLDINGS SA, AXON PARTNERS.

Se han mantenido en cartera los fondos existentes y hemos adquirido un pequeño porcentaje de 0'32% de Axon Partners y 0'16% de Opedenergy que pensamos que pueden revalorizarse a medio plazo.

Con esta gestión la rentabilidad en el trimestre ha sido de un -2'24% mientras que su índice de referencia ha sido un -8'36% con lo que hemos realizado una gestión exitosa durante el trimestre.

En el próximo trimestre reduciremos algo de renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de septiembre de 2022, el Fondo no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 19,68%

Con fecha 30 de septiembre de 2022, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 512.000,00 euros a un tipo de interés del 0,50%.

La remuneración de la cuenta corriente en Euros toma el tipo Libor a tres meses del día 20 del último mes del trimestre anterior menos cien puntos básicos o bien el tipo de referencia oficial en su sustitución.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de septiembre de 2022, el Fondo presentaba un incumplimiento. Fonbusa Fondos FI => Riesgo global mismo grupo (saldos en depositario) > 20%. Causa: Sobrevenido. Desde: 29/09/2022. Hasta: 03/10/2022

El Fondo no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

El Fondo no mantiene a 30 de septiembre de 2022 ninguna estructura

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de septiembre de 2022, su VaR histórico ha sido 7'7884%.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2022, ha sido 13,04%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,11%, y la de su índice de referencia de 11'46%.

El fondo ha tenido una volatilidad superior a su índice de referencia

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Respecto al ejercicio del derecho de voto, la política de GESBUSA SGIIC, S. A. es el hacer sólo uso de este derecho, de conformidad con la normativa vigente, en los casos en los que la participación de los fondos gestionados por nuestra entidad alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte. Estos supuestos no se han producido durante el ejercicio, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho. No obstante, en interés de los partícipes, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por parte de los fondos gestionados

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.

En los próximos meses todo apunta a una contracción económica que podría prolongarse al primer trimestre de 2023 y, por lo tanto, no pondría fácil la recuperación de las cotizaciones en la renta variable, apuntalado por una subida de tipos por parte de los reguladores que presionarán también a la baja a la renta fija.

En los próximos meses procuraremos incrementar cartera en la medida en que veamos visos de recuperación y de fin de la política restrictiva de los supervisores, asumiendo un riesgo moderado que justifique ese movimiento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G42 - REPO BNP REPOS 0,620 2022-07-01	EUR	0	0,00	1,012	3,53
ES0000012J15 - REPO BNP REPOS 0,500 2022-10-03	EUR	512	1,83	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		512	1,83	1,012	3,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		512	1,83	1.012	3,53
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA REAL ESTATE SOCIMI SA	EUR	78	0,28	83	0,29
ES0105544003 - ACCIONES OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	56	0,20	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	106	0,38	118	0,41
ES0105659009 - ACCIONES AXON PARTNERS GROUP SA	EUR	93	0,33	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	89	0,32	105	0,37
TOTAL RV COTIZADA		422	1,51	307	1,07
TOTAL RENTA VARIABLE		422	1,51	307	1,07
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	1.149	4,11	1.271	4,43
ES0133091035 - PARTICIPACIONES ATL 12 CAPITAL GESTION	EUR	556	1,99	572	2,00
ES0138168002 - PARTICIPACIONES GESTIFONSA SGIIC	EUR	896	3,21	969	3,38
ES0138253002 - PARTICIPACIONES GESTIFONSA SGIIC	EUR	468	1,68	522	1,82
ES0138592037 - PARTICIPACIONES GESBUSA SGIIC SA	EUR	1.330	4,76	1.388	4,84
ES0138784030 - PARTICIPACIONES GESBUSA SGIIC SA	EUR	364	1,30	366	1,28
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	186	0,67	200	0,70
ES0155853031 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	288	1,03	301	1,05
ES0179532033 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	3	0,01	3	0,01
TOTAL IIC		5.240	18,75	5.592	19,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.174	22,10	6.911	24,11
DE000DWS2R94 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET & MNGMENT INVES	EUR	539	1,93	583	2,03
DE0006289309 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	616	2,20	667	2,33
FR0010148981 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	593	2,12	602	2,10
LU0101689882 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	436	1,56	436	1,52
LU0111012836 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	389	1,39	435	1,52
LU0111445861 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MNG SA SGIIC	JPY	170	0,61	170	0,59
LU0129494729 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR	EUR	1.009	3,61	1.037	3,62
LU0188500879 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	USD	524	1,88	529	1,85
LU0196035553 - PARTICIPACIONES HENDEYSON MANAGEMENT SA	USD	1.168	4,18	1.170	4,08
LU0208853860 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	1.494	5,35	1.474	5,14
LU0252966485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	621	2,22	630	2,20
LU0280433417 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	557	1,99	538	1,88
LU0312383663 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.049	3,75	959	3,35
LU0318940342 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	313	1,12	324	1,13
LU0323456896 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	USD	1.245	4,46	1.160	4,05
LU0507009925 - PARTICIPACIONES OYSTER ASSET MANAGEMENT SA	EUR	775	2,77	861	3,01
LU0871812359 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	1.358	4,86	1.467	5,12
LU1164801158 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	602	2,16	595	2,08
LU1303370313 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR	USD	1.437	5,14	1.450	5,06
LU1453543073 - PARTICIPACIONES KREDIETRUST LUXEMBOURG SA	EUR	454	1,62	489	1,71
LU1701701051 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT SA LUX	JPY	163	0,58	165	0,57
LU2022171412 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	USD	186	0,67	180	0,63
LU2195489823 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	556	1,99	524	1,83
TOTAL IIC		16.253	58,18	16.447	57,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.253	58,18	16.447	57,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.427	80,27	23.358	81,48

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)