

## FON FINECO VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 2050

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. Auditores. S.L. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.fineco.com](http://www.fineco.com).

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

### Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

### Correo Electrónico

[gestora@fineco.com](mailto:gestora@fineco.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/03/2000

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50 Total Return Fondo con mínimo del 90% de su exposición total en valores cotizados en zona euro y emitidos en zona euro (máx.10% emitido en OCDE), y resto en renta fija. Exposición a rv nacional inferior al 90% de la exposición total a renta variable.No existe exposición al riesgo divisa. Se seleccionaran al menos 25 valores que a juicio de la Gestora presenten un potencial de revalorización adecuado, según criterios de capitalización mínima (unos 180 mill.€), liquidez y diversificación sectorial (ponderación de un sector inferior al 25%). Salvo excepciones los valores se mantendrán al menos 6 meses. En renta fija se invertirá en Deuda Pública a corto plazo emitida por el Estado, Comunidades Autónomas u otros Estados euro y en Renta Fija Privada de emisores euro con calificación crediticia elevada (al menos A por S&P o equivalente), todo negociado en zona euro.No obstante se podrá invertir en activos con al menos igual calificación crediticia a la del Reino de España.La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años. Se podrá invertir hasta un 5% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la gestora y hasta un 10% en depósitos.

#### 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	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,58	-0,50	-0,45

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	2.345.139,4 4	2.365.063,0 9	373,00	381,00	EUR	0,00	0,00	600,00 Euros	NO
CLASE R	60,00	0,00	1,00	0,00	EUR	0,00	0,00	600,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	21.738	27.198	24.761	48.015
CLASE R	EUR	1	0	0	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	9,2692	11,7703	9,7122	10,6997
CLASE R	EUR	10,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(\*)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:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,32		0,32	0,93		0,93	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-21,25	-7,24	-8,07	-7,65	4,81	21,19	-9,23	16,37	9,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,80	05-07-2022	-4,87	04-03-2022	-13,23	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,32	02-09-2022	6,21	09-03-2022	8,22	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	22,77	18,71	20,74	28,30	15,26	13,44	31,46	13,59	9,41
<b>Ibex-35</b>	20,64	16,68	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	12,92
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,87	1,14	0,86	0,43	0,32	0,23	0,46	0,87	0,59
<b>EUROSTOXX 50 NET TOTAL RETURN</b>	24,73	19,35	22,94	30,91	17,91	14,87	32,27	12,87	10,24
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>			12,79	12,30	12,07	12,07	12,73	9,99	8,71

(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.

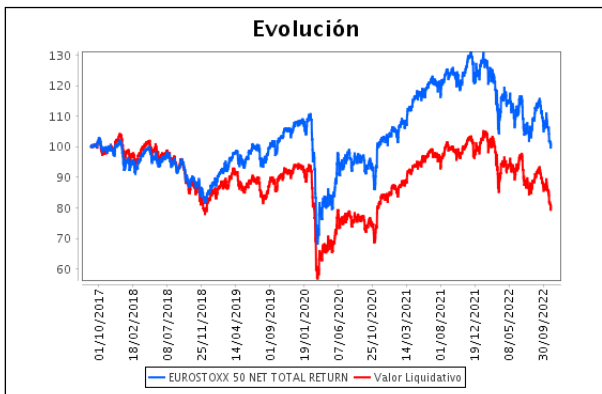
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,00	0,34	0,33	0,33	0,34	1,33	1,32	1,32	1,87

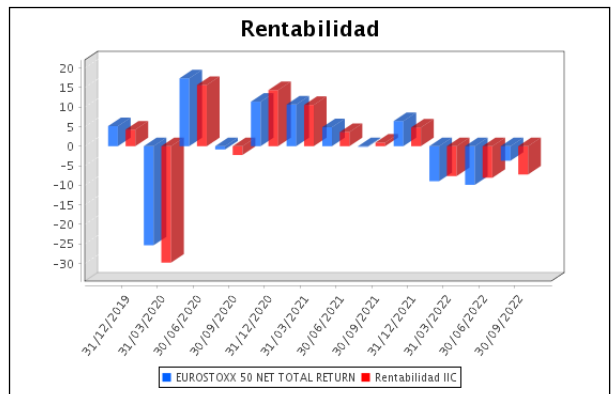
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
EUROSTOXX 50 NET TOTAL RETURN									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

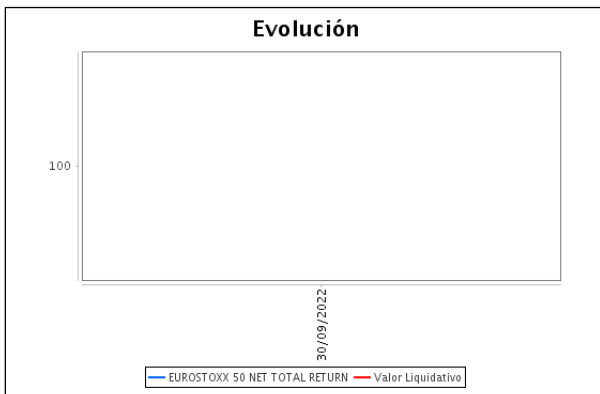
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,04	0,02							

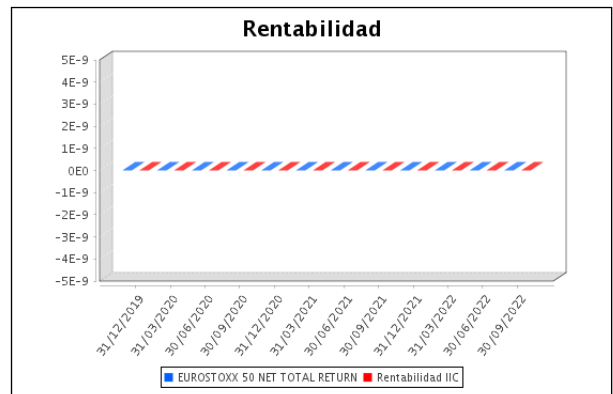
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.283.621	4.571	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	145.104	1.739	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.613	134	-4
Renta Variable Mixta Internacional	976.445	4.083	-2
Renta Variable Euro	23.632	377	-7
Renta Variable Internacional	373.607	4.873	-5
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	1.001.781	9.346	-1
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	161.342	828	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	3.971.145	25.951	-1,87

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.670	90,49	21.274	90,01
* Cartera interior	3.514	16,17	4.122	17,44
* Cartera exterior	16.157	74,33	17.151	72,57
* 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)	1.625	7,48	1.885	7,98
(+/-) RESTO	443	2,04	476	2,01
TOTAL PATRIMONIO	21.738	100,00 %	23.634	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.634	25.524	27.198	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,02	0,63	1,41	-252,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,00	-8,11	-23,17	-19,25
(+) Rendimientos de gestión	-6,64	-7,63	-21,98	-18,62
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	-67,19
+ Dividendos	0,57	2,38	3,28	-77,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,08	-9,21	-23,63	-28,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	-0,79	-1,62	-84,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	913,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,48	-1,19	-29,58
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,93	-5,40
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-5,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-24,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	397,36
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,14	-0,19	-87,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00



	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.738	23.634	21.738	

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

### 3. Inversiones financieras

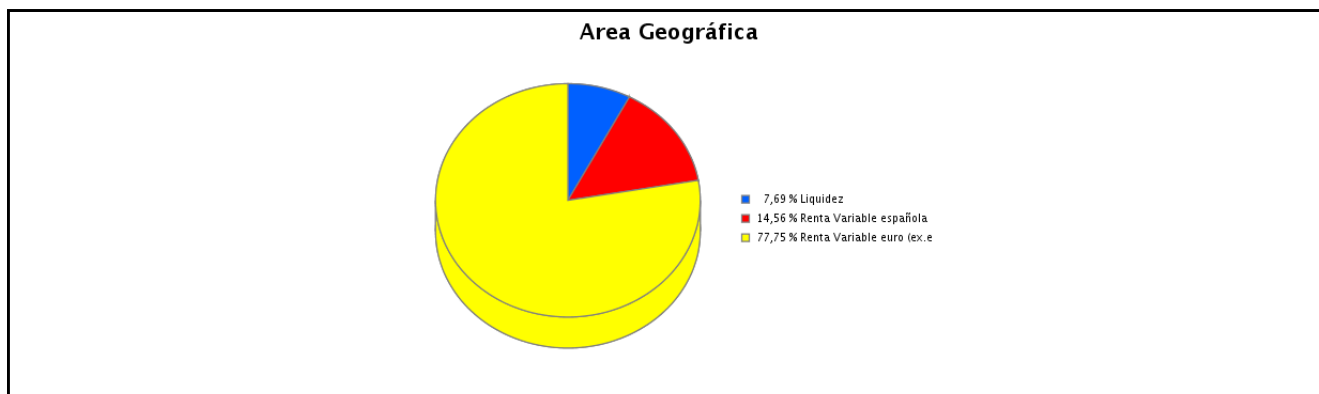
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.514	16,16	4.122	17,44
TOTAL RENTA VARIABLE	3.514	16,16	4.122	17,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.514	16,16	4.122	17,44
TOTAL RV COTIZADA	16.127	74,19	17.191	72,74
TOTAL RENTA VARIABLE	16.127	74,19	17.191	72,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.127	74,19	17.191	72,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.641	90,35	21.313	90,18

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
INDICE DJ EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	2.234	Inversión
Total subyacente renta variable		2234	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2234	

### 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
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h) Con fecha 9 de septiembre de 2022 se modificaron los datos fundamentales para el inversor, al objeto de denominar "CLASE A" a las participaciones de la IIC ya registradas; e inscribir en el registro de la IIC las siguiente clase de participación "CLASE R".

## 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

Anexo: g.) Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC. Fineco SV SA es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados Este tercer de 2022 ha continuado marcado por el giro en las políticas monetarias. Políticas contractivas que, con objeto de controlar el repunte generalizado del nivel de precios, han desatado el miedo a una posible recesión a las economías. En Europa, el tensionamiento geopolítico generado por el avance de la guerra entre Ucrania y Rusia, y la llegada de Liz Truss al gobierno inglés ha continuado lastrando las expectativas de crecimiento de la región. El periodo comenzaba de nuevo con el foco de atención en la actuación de los Bancos Centrales. La última semana de septiembre la Reserva Federal reiteró su compromiso no solo de aumentar agresivamente los tipos de intervención, sino de mantenerlos en niveles considerablemente elevados hasta que las lecturas de inflación reviertan. En línea con la actuación de la Fed, este mes de septiembre el Banco Central Europeo subía de nuevo los tipos de interés de depósito, devolviéndolos de nuevo a terreno positivo por primera vez desde junio de 2014 (la primera de las subidas tuvo lugar el pasado mes de julio). A través del cambio de política monetaria, los bancos centrales pretenden controlar las lecturas de IPC que, lejos de marcar los máximos que se esperaban durante el verano de 2022, han continuado al alza este mes de septiembre. Además, en Europa, existe un factor inflacionista adicional, la guerra entre Rusia y Ucrania. Efecto coyuntural en las subidas de precios de las economías cuya duración en el tiempo comienza a ser superior a la que inicialmente se

esperaba. En cuanto al crecimiento, en EE. UU. los datos atrasados han continuado mostrando una fortaleza envidiable en términos de empleo. En cambio, durante el periodo, el miedo a una recesión ha ido en aumento, ya que los indicadores adelantados de actividad económica apuntan hacia una futura ralentización. En Europa, además del parón económico vaticinado por el empeoramiento de las condiciones de financiación, queda aún por determinar el fatal impacto en PIB de la guerra. Así, este tercer trimestre de 2022 se ha presentado como uno de los trimestres más negativos en los mercados, tanto de renta variable como de renta fija, desde el año 1928. En concreto, el bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, protagonizaba un rally sin precedentes en términos de TIR a vencimiento tras las subsecuentes subidas de 75bps de la Reserva Federal. Referencia que ha terminado el trimestre con una TIR del 3,8%, con una caída equivalente al -6,1% en precio en estos últimos 3 meses, -17% de pérdida en el año en curso. Por su parte, la renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 117,18 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 3,5%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha marcado una pérdida del -1,9% en el periodo, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. Como se puede apreciar, fuerte despunte de la rentabilidad a vencimiento que ha implicado una caída en los precios de los bonos equiparable a las que hemos podido ver en bolsa. En los mercados de renta variable, las pérdidas han sido generalizadas. Destacan en negativo el sector inmobiliario -44,1% y el sector de consumo minorista -43,6%. Hemos podido ver como las valoraciones de las compañías del sector inmobiliario se han visto gravemente lastradas por las subidas de los tipos de intervención, la caída del poder adquisitivo y aumento del ratio de nivel de endeudamiento sobre las rentas de las familias. El sector de distribución y consumo minorista se ha visto negativamente afectado por la ralentización del ritmo de gasto y la limitada capacidad de dichas compañías a la hora de repercutir la subida de costes al consumidor final. El único sector que se ha visto favorecido en este entorno ha sido el energético, que ha terminado el periodo con una importante revalorización en bolsa +11,6%. En lo referente a las principales bolsas globales terminan el periodo en negativo: Eurostoxx 50, -3,7%; el Stoxx 600, -4,3%, el S&P 500 cubierto a euros, -5,5% y el MSCI World cubierto a euros, -6,5%. Finalmente, el euro ha continuado depreciándose, llegando a caer por debajo de la paridad contra el dólar, volviendo a niveles no vistos desde hace 20 años. Ha terminado el semestre en 0,9802 EUR/USD frente al 1,1370 EUR/USD con el que cerraba el periodo 2021.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en renta variable exterior, en concreto acciones de la zona euro.

c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC Euro Stoxx 50 Total Return, ha terminado el periodo con una rentabilidad del -3,71%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha descendido y el número de participaciones es menor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el -6,90% bruto y el -7,24% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,34%. La rentabilidad de la clase R fue del 0%, dado que su fecha de alta fue el día 30 de septiembre, coincidiendo para el próximo periodo. Dicha rentabilidad bruta fue menor que la de su benchmark que fue de -3,71%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA VARIABLE EURO gestionadas por la misma gestora. Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido UNILEVER PLC, SIEMENS AG-REG y ENGIE.

**INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES**

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo se han realizado operaciones con instrumentos derivados con objeto de gestionar las entradas y salidas diarias al fondo. Adicionalmente, se ha procedido al rollover de los futuros sobre el Euro Stoxx 50, índice de referencia del fondo, al siguiente vencimiento, diciembre 2022.

b) Operativa de préstamo de valores N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Las operaciones de compra y venta de instrumentos derivados sobre el índice de referencia del fondo, el Euro Stoxx 50, corresponden con la gestión de entradas y salidas de participes. Se ha procedido al rollover de dichas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento, diciembre 2022. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 9,01% en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. La cuenta corriente en la entidad depositaria está remunerada a un tipo del -0,33%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un -0,11%.

d) Otra información sobre inversiones No hay inversión en IICs en más de un 10% del patrimonio. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

**EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO** El riesgo asumido por la IIC 18,71%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 19,36%.

**EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV N/A ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL**

FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis financiero de las inversiones. La gestora recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión del fondo seleccionados en base a la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. Bajo estos criterios, la gestora ha seleccionado 2 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo, y por ende, susceptibles de recibir comisiones por ese servicio, Kepler Cheuvreux y JP Morgan. Durante este tercer trimestre de 2022 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 1.767 euros. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO Ante este entorno en el que existen varios riesgos en el corto plazo (retirada de los estímulos monetarios y subidas de tipos, ralentización del crecimiento económico, conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, caída en márgenes, etc.), esperamos mercados laterales bajistas con niveles de volatilidad superiores a los experimentados en periodos anteriores. Esta incertidumbre continúa aumentando las primas de riesgo que nos han ido ofreciendo alternativas a los inversores. En lo referente al posicionamiento de las carteras, durante el periodo hemos aprovechado dichas oportunidades a las que hacíamos referencia, tanto en el mercado de renta fija, gracias al repunte de tipos de interés, como en el mercado de renta variable, aprovechando el recorte de los índices de referencia. Ciertamente, las primas de rentabilidad por riesgo venían siendo históricamente bajas, han terminado por resultar interesantes, permitiéndonos estar posicionados de forma táctica en un nivel de riesgo de neutro en nuestros fondos mixtos. En este entorno, seguimos buscando de forma activa oportunidades que los activos de grado de inversión nos puedan ofrecer para aumentar las posiciones en cartera. Por último, vigilamos también con detenimiento la evolución de los beneficios corporativos, la inflación y el impacto de las subidas de tipos de intervención en Europa y EE. UU. como principal catalizador de cambios de estrategia.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	600	2,76	743	3,14
ES0130625512 - Acciones EMPRESA NACIONAL DE CELU	EUR	385	1,77	409	1,73
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION S.A.	EUR	240	1,10	259	1,10
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	67	0,31	118	0,50
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DISEÑO TEXT (INDITEX)	EUR	187	0,86	190	0,80
LU1598757687 - Acciones MITTAL STEEL COMPANY N.V.	EUR	416	1,91	433	1,83
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA,S.A.	EUR	405	1,86	464	1,96
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	335	1,54	399	1,69
ES011390J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	400	1,84	449	1,90
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	178	0,82	227	0,96
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	300	1,38	432	1,83
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.514</b>	<b>16,16</b>	<b>4.122</b>	<b>17,44</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.514</b>	<b>16,16</b>	<b>4.122</b>	<b>17,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.514</b>	<b>16,16</b>	<b>4.122</b>	<b>17,44</b>
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	513	2,36	563	2,38
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	710	3,27	800	3,38
FR0004125920 - Acciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	252	1,16	306	1,30
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	48	0,22	75	0,32
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	818	3,76	788	3,33
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	520	2,39	541	2,29
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	433	1,99	479	2,03
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	592	2,73	650	2,75
NL0000009827 - Acciones DSM	EUR	419	1,93	489	2,07
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	316	1,45	324	1,37
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	397	1,83	412	1,74
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	12	0,06	21	0,09
FR0014008VX5 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	7	0,03	6	0,02
FR0010208488 - Acciones ENGIE (GDF SUEZ)	EUR	480	2,21	445	1,88
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	269	1,24	273	1,16
NL0011821202 - Acciones INT. NEDERL GROEP	EUR	372	1,71	396	1,68
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	661	3,04	811	3,43
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE AG	EUR	310	1,43	304	1,29
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY L. VUITTON	EUR	631	2,90	601	2,54
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	493	2,27	553	2,34
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ-A SHS	EUR	592	2,73	595	2,52
PTZON0AM0006 - Acciones NOS	EUR	215	0,99	247	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	EUR	187	0,86	235	1,00
NL000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	203	0,93	260	1,10
PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR (PORTUCEL)	EUR	217	1,00	238	1,01
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	696	3,20	855	3,62
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	232	1,07	240	1,01
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	596	2,74	575	2,43
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	375	1,73	363	1,54
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	43	0,20	53	0,22
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	767	3,53	736	3,11
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	413	1,90	423	1,79
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE AG	EUR	331	1,52	446	1,89
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	613	2,82	588	2,49
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	389	1,79	362	1,53
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA-B	EUR	550	2,53	574	2,43
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	138	0,63	204	0,86
BE0974320526 - Acciones UMICORE SA	EUR	169	0,78	187	0,79
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	EUR	821	3,78	787	3,33
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	326	1,50	386	1,63
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>16.127</b>	<b>74,19</b>	<b>17.191</b>	<b>72,74</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>16.127</b>	<b>74,19</b>	<b>17.191</b>	<b>72,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>16.127</b>	<b>74,19</b>	<b>17.191</b>	<b>72,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>19.641</b>	<b>90,35</b>	<b>21.313</b>	<b>90,18</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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