

## GREDOS BOLSA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 4881

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:**  
Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1

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

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

### Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

### Correo Electrónico

[control@ayg.es](mailto:control@ayg.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/07/2015

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0-50% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados preferentemente de la Unión Europea, y en menor medida de otros países OCDE. Al menos el 60% de la exposición total será renta variable de entidades radicadas en la zona euro.

El resto de la exposición total se invertirá, directa o indirectamente, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años.

La exposición al riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminedar a priori tipos de activos ni localización.
- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles.

#### **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	0,02	0,00	0,01	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,45	-0,35	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	15.746.002,68	15.557.552,24
Nº de Partícipes	161	159
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.881	0,8816
2021	16.551	1,0713
2020	14.727	0,9731
2019	15.324	1,0368

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	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,07	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-17,71	-5,66	-8,03	-5,16	3,04	10,10	-6,14	16,74	6,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,59	26-08-2022	-2,91	24-01-2022	-8,36	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,57	15-07-2022	3,97	09-03-2022	5,52	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>	15,47	12,68	14,91	18,49	11,30	9,44	20,29	8,29	5,87
<b>Ibex-35</b>	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	12,77
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	0,59
<b>INDICE</b>	18,30	14,24	17,31	22,72	13,15	11,18	26,23	10,27	8,10
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	5,94	5,95

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,26	0,42	0,43	0,41	0,43	1,69	1,74	1,69	1,67

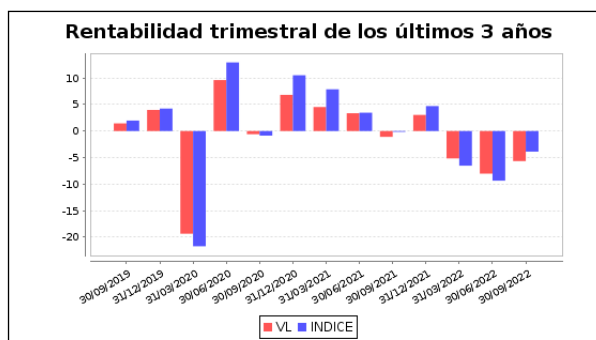
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Internacional	38.671	224	-0,64
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	30.890	186	-1,16
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	14.941	161	-5,66
Renta Variable Internacional	33.201	214	-0,37
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	20.343	114	-4,68
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	36.076	146	-0,67
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>174.123</b>	<b>1.045</b>	<b>-1,59</b>

\*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.522	90,21	12.855	88,42

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.019	14,55	1.932	13,29
* Cartera exterior	10.500	75,64	10.919	75,10
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,01	4	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.342	9,67	1.670	11,49
(+/-) RESTO	18	0,13	13	0,09
TOTAL PATRIMONIO	13.881	100,00 %	14.539	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)	14.539	15.809	16.551	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,22	0,00	1,94	96.284,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,62	-8,27	-19,29	-33,93
(+) Rendimientos de gestión	-5,19	-7,56	-17,70	-33,19
+ Intereses	0,03	0,03	0,08	-13,67
+ Dividendos	0,31	1,24	1,72	-75,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,24	-0,36	-82,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,08	-6,82	-16,03	-27,46
± 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)	-0,41	-1,78	-3,10	-77,82
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-220,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,71	-1,59	-41,75
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	-1,64
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-3,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,06	-44,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-4,01
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,29	-0,33	-97,64
(+) 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
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.881	14.539	13.881	

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

### 3. Inversiones financieras

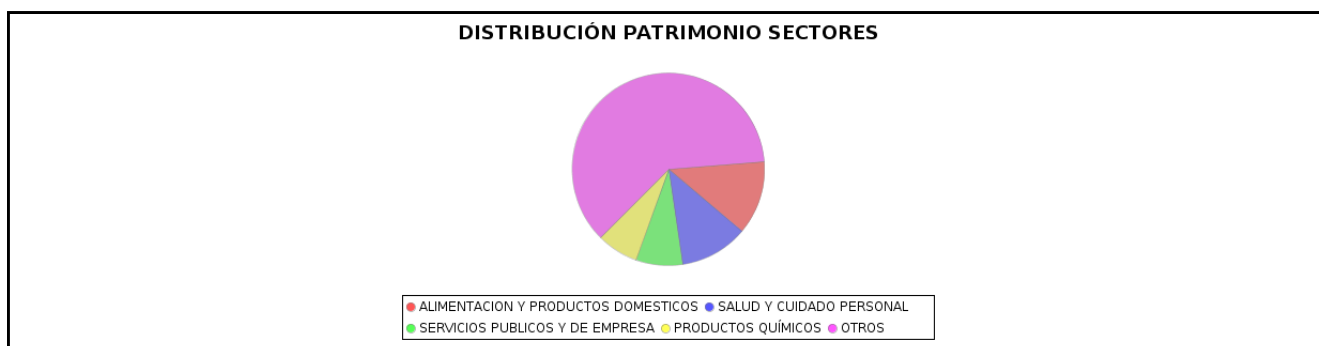
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	465	3,34	172	1,18
TOTAL RENTA FIJA	465	3,34	172	1,18
TOTAL RV COTIZADA	1.555	11,20	1.761	12,11
TOTAL RENTA VARIABLE	1.555	11,20	1.761	12,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.019	14,54	1.932	13,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	784	5,65	589	4,04
TOTAL RENTA FIJA	784	5,65	589	4,04
TOTAL RV COTIZADA	6.829	49,18	7.382	50,80
TOTAL RENTA VARIABLE	6.829	49,18	7.382	50,80
TOTAL IIC	2.887	20,81	2.948	20,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.500	75,64	10.919	75,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.520	90,18	12.852	88,41

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
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

### 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

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 98.793,77 - 0,66% A&G Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 6.951,89

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Trimestre negro para los mercados, con un entorno económico cada vez más sombrío y unos bancos centrales que no sólo no relajan la agresividad de sus mensajes, sino que además siguen intensificando la retórica restrictiva debido a los datos de inflación publicados. De esta manera los tipos terminales (el nivel hasta el que se espera que lleguen los tipos) para este ciclo de subidas se han situado en el 4,5% en EE.UU. y casi el 3,0% en la eurozona, muy por encima del nivel que podrían ser considerados como tipos neutrales en ambas economías.

El trimestre resultó de gran relevancia en lo que a política monetaria se refiere, con los principales bancos centrales evidenciando, aún más si cabe, su compromiso con la lucha frente a la inflación. El presidente Powell mostró un tono duro en la rueda de prensa posterior a la reunión de la FED de septiembre (en línea con el discurso de Jackson Hole), pero en este caso acompañándolo de una subida de tipos de 75 puntos básicos (esperada por el mercado) y, sobre todo, con unas previsiones de tipos más elevados de lo que se esperaba. El BCE transmitió un mensaje parecido e implementó medidas iguales, en lo que tiene el riesgo de ser la misma receta aplicada a solucionar un problema diferente, dado que las causas de la inflación europea, poco se parecen a las de la estadounidense. Parece ya algo muy lejano mientras escribimos estas líneas, pero el trimestre comenzó con los tipos de referencia de la FED y BCE en el 1,75% y -0,50% y se sitúan ya en el +3,25% y +0.75% a cierre de septiembre, con perspectiva de subidas adicionales, hasta el 4,5% y 3% a lo largo de 2023. El mercado de valores experimentó fuertes caídas, con las bolsas globales cediendo un -5% en el trimestre, pero acumulando ya caídas del -22% en el ejercicio, comenzando a cotizar no sólo una recesión de beneficios, sino una recesión para la economía en su conjunto. La destrucción de demanda, fruto de la pérdida de poder adquisitivo, afectará al consumo, pero el mercado laboral y la buena salud del sector corporativo nos hacen pensar en una recesión técnica y no una gran depresión. La situación actual es bien diferente a la de los años 70 o la de 2008.

En renta fija, el trimestre resultó aún más negativo, acumulando pérdidas similares en una clase de activo que se históricamente es defensiva. Los tipos a 10 años en Alemania repuntaban desde el 1,33% hasta el 2,1%, índices de bonos

agregados en EUR retrocedían un -4,6% para alcanzar en el ejercicio caídas superiores al -16%, muy en línea con los bonos globales o de EEUU. Estos movimientos en la renta fija no tienen precedente histórico y el ejercicio 2022 será recordado por el abrupto final de la represión financiera, pagando los inversores en sólo unos meses, los excesos de más de 10 años de los bancos centrales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La visión negativa sobre los mercados se ha materializado en la cartera disminuyendo el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Variable: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 77,63%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de acciones y fondos de inversión.

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 6,88%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores menos cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más negativa del mercado.

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países desarrollados al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Europa.

En divisas hemos incrementado los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando exposición a USD.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido inferior a la de su índice de referencia en -2,22% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al menor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo disminuyó en -0,66M?, es decir un 4,52% en el período, hasta 13,88M?.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en 2, finalizando el ejercicio con 161 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de -5,66% y la acumulada en el año de -17,71%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el período fue de 1,57%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,59%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0,16% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 0,35%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,02% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento negativo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,42% durante el trimestre.

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

Los fondos de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de -5,66% en el periodo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENDA VARIABLE: Se ha disminuido su inversión desde un 79,77% hasta un 77,63%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia.

RENDA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 5,23% hasta un 6,88%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia, evitando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: No se ha realizado ninguna inversión.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 14,90% hasta un 15,35%.

Se han realizado las siguientes compras:

BCR C 0,75% 26/10/23

BCR GALPNA 1 3/8 09/19/23

BGB ESGV 08/11/23

No se han realizado ventas en el periodo analizado.

Los activos subyacentes que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera durante el período han sido:

ACC DANONE

BCR HSBC 6 12/29/49 CORP EUR VARIABLE

BCR SANTAN 1 PERP

ACC DEUTSCHE POST AG-REG

ACC DUERR AG

Y los que menos han contribuido:

ACC CELLNEX TELECOM SAU

ACC COINBASE GLOBAL INC

ACC COLOPLAST-B

ACC CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL

ACC CORTICEIRA AMORIM SA

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado no se tenía exposición en derivados.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 12,79% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

El Fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

IShares, Lyxor AM, Amundi, Groupama.

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 8% de los activos de la cartera del fondo.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 15,47% y la volatilidad del benchmark ha sido del 18,30%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 15,47%.

La gestora emplea la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociado a instrumentos financieros.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

### 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

No se han imputado costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En este entorno que suena algo apocalíptico, tenemos dos buenas noticias. La primera que la capitulación está muy avanzada tanto en sentimiento como en valoración. La segunda, que la dura salida de la represión financiera termina necesariamente en un riesgo correctamente remunerado y oportunidades de inversión con horizonte de medio plazo que llevábamos años sin ver. Las valoraciones hoy ya son atractivas, aunque quizás en renta variable, no extremas.

La capitulación posiblemente está más avanzada en bonos que en acciones y con los tipos de interés donde están y las carteras vuelven a estar protegidas por el carry y a 12 meses, las perspectivas, a pesar de que sabemos que el entorno se deteriorará adicionalmente, son las mejores que hemos tenido en años. No queremos consumir el 100% de nuestro presupuesto de riesgo, pero si pensamos que es un buen momento para construir las carteras que nos darás las

rentabilidades en los años venideros.

El entorno macro se deteriora y con ese deterioro, la inflación comenzará a caer. Pensamos que las expectativas de política monetaria suavizarán pronto, chocándonos con la realidad de la recesión y la prioridad absoluta actual de luchar contra la inflación, más pronto que tarde será sustituida por políticas pro cíclicas que incentiven el crecimiento. Bancos centrales necesitan dos o tres datos de inflación a la baja y eso difícilmente ocurrirá antes de final de año, pero igual que ha ocurrido en una dirección, como comience en la otra, podrá ser más rápido de lo que la mayoría espera.

En renta variable, las valoraciones se han ajustado con fuerza a la baja y eliminados los excesos del pasado, volvemos a encontrar buenas oportunidades. Con el deterioro macro por venir, los beneficios (y sus estimaciones) continuarán revisándose a la baja, pero ya se han ajustado más de un 10% desde mínimos y quizás esa realidad por llegar sea negativa, pero los principales agentes del mercado ya cuentan con ello.

La mala noticia, que afecta más al corto plazo, es que el mercado parece roto temporalmente y los fundamentales parecen no importar, pero lo harán. Lo harán tan pronto haya visibilidad sobre el pico de inflación y los tipos de interés terminales, y creemos que ese momento está cerca, pero tenemos volatilidad garantizada para los próximos meses.

Por esto, toma especial relevancia el horizonte temporal. Es hora construir o mantener carteras de medio y largo plazo, pero no va a ser ni mucho menos una línea recta hasta que se resuelva, además de lo comentado hasta ahora, la guerra en Ucrania. Invertir es siempre un ejercicio incómodo y cuando no queden nubes en el horizonte el riesgo asumido dejará de estar remunerado.

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02308119 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	295	2,12		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		295	2,12		
ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15	EUR	170	1,22	172	1,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		170	1,22	172	1,18
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>465</b>	<b>3,34</b>	<b>172</b>	<b>1,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>465</b>	<b>3,34</b>	<b>172</b>	<b>1,18</b>
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	76	0,55	77	0,53
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	155	1,11	188	1,29
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	301	2,17	351	2,42
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	178	1,28	197	1,36
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	104	0,75	121	0,83
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	93	0,67	105	0,72
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	113	0,82	142	0,97
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	64	0,46	129	0,89
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	381	2,74	358	2,46
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	90	0,65	93	0,64
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.555</b>	<b>11,20</b>	<b>1.761</b>	<b>12,11</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.555</b>	<b>11,20</b>	<b>1.761</b>	<b>12,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.019</b>	<b>14,54</b>	<b>1.932</b>	<b>13,29</b>
XS1298431104 - RFIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR			198	1,36
XS1457608013 - RFIJA CITIGROUP  0.75 2023-10-26	EUR	98	0,70		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98	0,70	198	1,36
PTGGDAOE0001 - RFIJA GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR	98	0,71		
XS2345784057 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.45 2025-08-24	EUR	200	1,44	198	1,36
CH0591979635 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.00 2026-01-16	EUR	192	1,38	193	1,32
XS1298431104 - RFIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR	197	1,42		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		687	4,95	391	2,68
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>784</b>	<b>5,65</b>	<b>589</b>	<b>4,04</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>784</b>	<b>5,65</b>	<b>589</b>	<b>4,04</b>
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	81	0,58	87	0,60
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	110	0,79	119	0,82
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	187	1,35	189	1,30
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	184	1,32	190	1,31
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	338	2,43	339	2,33
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	219	1,57	240	1,65
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	289	2,08	274	1,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	59	0,42	72	0,49
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	238	1,72	260	1,79
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	142	1,02	172	1,18
DE0005565204 - ACCIONES DUERRR AG	EUR	77	0,55	78	0,54
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	63	0,45	65	0,45
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	93	0,67	97	0,67
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	229	1,65	263	1,81
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	96	0,69	126	0,87
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	337	2,43	325	2,23
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	241	1,74	296	2,04
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	166	1,20	136	0,94
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	81	0,58	122	0,84
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	62	0,45	73	0,50
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	273	1,97	287	1,98
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	98	0,71	108	0,74
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	184	1,33	221	1,52
FI0009000459 - ACCIONES Huhtamaki Oyj	EUR	103	0,74	119	0,82
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	104	0,75	91	0,63
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	41	0,29	55	0,38
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	234	1,69	217	1,50
US74365P1084 - ACCIONES PROSUS NV SPON ADR	USD	35	0,25	41	0,28
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	174	1,25	174	1,20
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	176	1,27	204	1,40
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	22	0,16	28	0,20
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	178	1,28	253	1,74
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	70	0,51	78	0,54
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	188	1,35	182	1,25
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	23	0,17	31	0,21
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	78	0,56	106	0,73
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	78	0,57	82	0,56
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	168	1,21	189	1,30
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	81	0,58	86	0,59
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	41	0,29	54	0,37
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	108	0,78	111	0,77
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR	133	0,96	142	0,98
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	238	1,72	216	1,48
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	170	1,22	163	1,12
NO0003096208 - ACCIONES LEROY SEAFOOD	NOK	65	0,46	109	0,75
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	139	1,00	177	1,22
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	45	0,32	48	0,33
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD	USD	84	0,60	92	0,63
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	156	1,12	159	1,09
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	53	0,38	36	0,25
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.829</b>	<b>49,18</b>	<b>7.382</b>	<b>50,80</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.829</b>	<b>49,18</b>	<b>7.382</b>	<b>50,80</b>
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI WORLD	EUR	601	4,33	589	4,05
FR0010875237 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	493	3,55	493	3,39
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	229	1,65	238	1,64
DE0005933956 - PARTICIPACIONES SHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	691	4,98	730	5,02
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES SHARES PLC FTSE 100	GBP	299	2,16	315	2,17
LU0389811539 - PARTICIPACIONES AMUNDI-IND MSCI EUROPE-I	EUR	372	2,68	388	2,67
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES SHARES S&P 500 UCITS ET	USD	202	1,46	195	1,34
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.887</b>	<b>20,81</b>	<b>2.948</b>	<b>20,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.500</b>	<b>75,64</b>	<b>10.919</b>	<b>75,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.520</b>	<b>90,18</b>	<b>12.852</b>	<b>88,41</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

Sin información

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

Sin información