

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

Nº Registro CNMV: 300

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 13/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Aunque la emisión en sí tuviera un rating de nivel inferior, ésta será siempre superior a B-). No obstante lo anterior, se podría invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de nivel inferior y/o cuyo emisor no tenga rating. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada. La Sociedad

podrá invertir hasta un 100% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la gestora. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún

índice de referencia en su gestión. La sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCIT S).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,13	0,43	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.924.232,00	1.767.704,00
Nº de accionistas	261,00	249,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	16.011	8,3209	8,3209	9,1865
2021	16.013	9,0587	8,5555	9,1136
2020	12.580	8,5551	6,7019	8,5550
2019	10.364	7,9971	7,0334	8,0109

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

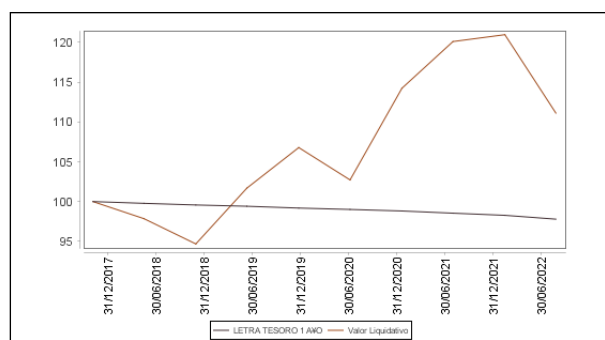
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-8,14	-5,60	-2,70	0,85	-0,13	5,89	6,98	12,78	7,55

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)	0,39	0,19	0,19	0,20	0,20	0,79	0,83	0,77	0,71

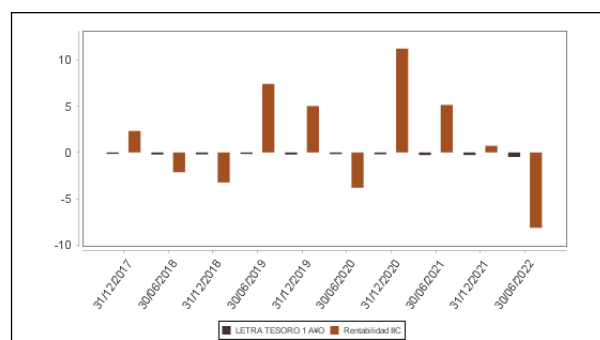
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.033	93,89	12.779	79,80
* Cartera interior	1.930	12,05	1.555	9,71
* Cartera exterior	13.001	81,20	11.159	69,69
* Intereses de la cartera de inversión	102	0,64	64	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	725	4,53	2.757	17,22
(+/-) RESTO	253	1,58	477	2,98
TOTAL PATRIMONIO	16.011	100,00 %	16.013	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.013	14.626	16.013	
± Compra/ venta de acciones (neto)	8,46	8,50	8,46	9,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,47	0,76	-8,47	-1.335,50
(+) Rendimientos de gestión	-8,05	1,20	-8,05	-844,62
+ Intereses	1,53	1,26	1,53	34,01
+ Dividendos	1,06	0,02	1,06	5.023,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,32	-0,25	-7,32	3.127,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,05	0,40	-4,05	-1.226,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,03	-0,58	1,03	-295,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,50	-0,04	-0,50	1.259,60
± Otros resultados	0,20	0,39	0,20	-43,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,44	-0,42	6,90
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,36	-0,30	-8,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	18,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	8,53
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	489,23
(+) 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	100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.011	16.013	16.011	

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

3. Inversiones financieras

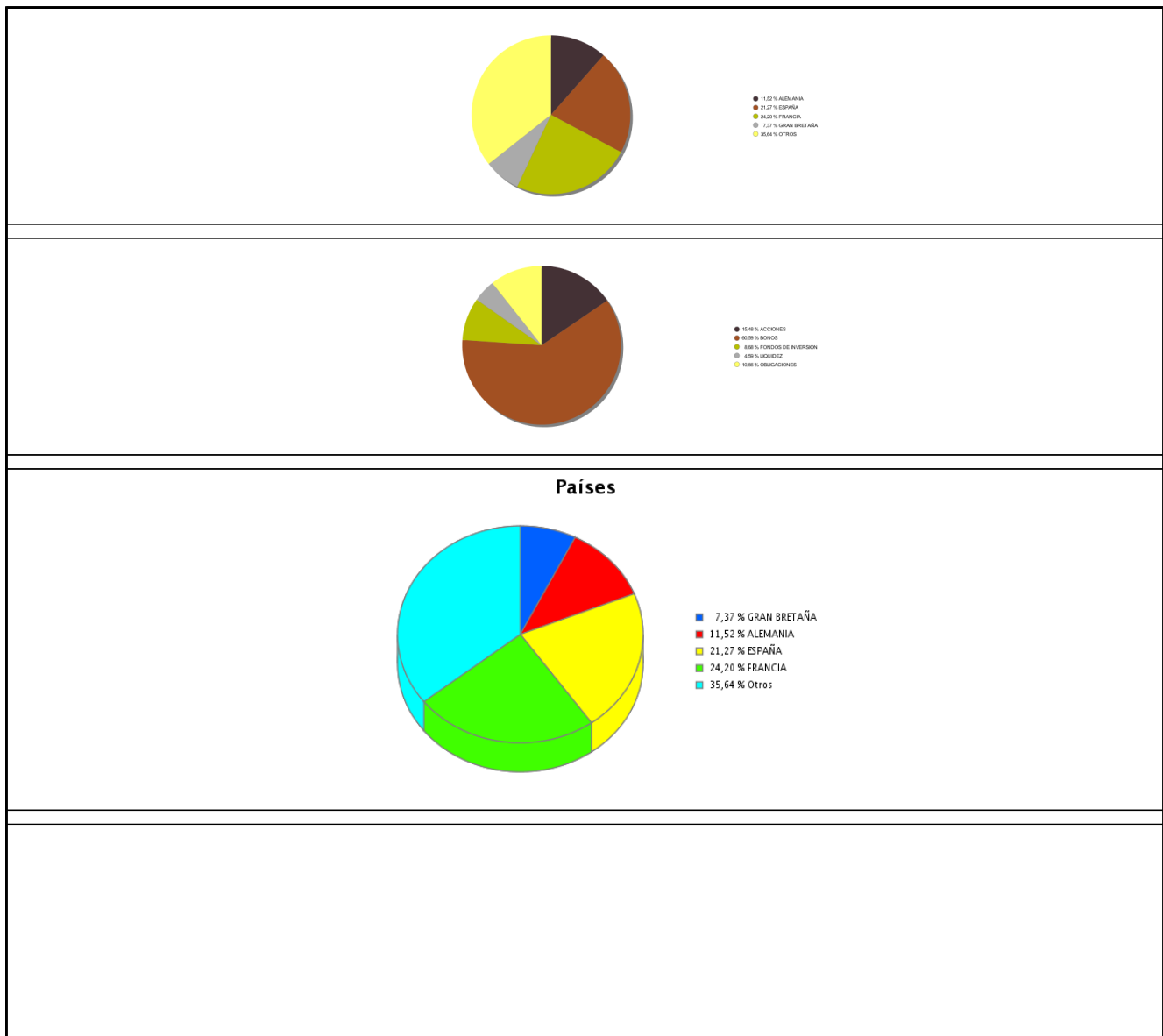
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

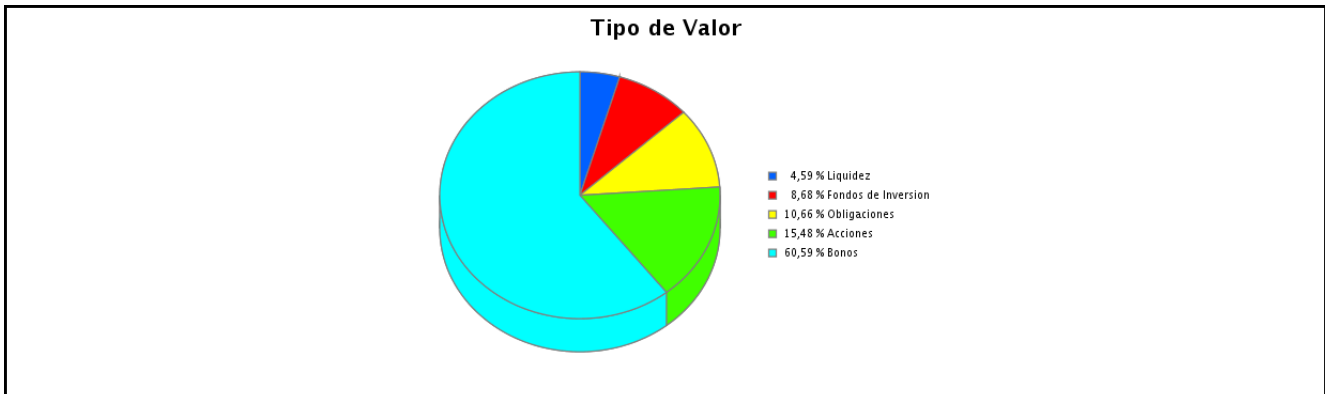
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.864	11,64	1.455	9,09
TOTAL RENTA FIJA	1.864	11,64	1.455	9,09
TOTAL RV COTIZADA	66	0,41	100	0,62
TOTAL RENTA VARIABLE	66	0,41	100	0,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.930	12,06	1.555	9,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.283	57,98	5.430	33,91
TOTAL RENTA FIJA	9.283	57,98	5.430	33,91
TOTAL RV COTIZADA	2.377	14,85	2.818	17,60
TOTAL RENTA VARIABLE	2.377	14,85	2.818	17,60
TOTAL IIC	1.371	8,56	2.902	18,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.031	81,38	11.150	69,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.961	93,44	12.705	79,34

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
EURO STOXX 50 INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	141	Cobertura
Total subyacente renta variable		141	
B BUNDESREPUBLIC DEUTSCHL 0% 15/08/2031	Venta Futuro BUNDESREPUBLIC DEUTSCHL 0% 15/08/20	1.400	Cobertura
B ESTADO 0,10 30/04/2031 (KOAM2)	Venta Futuro B ESTADO 0,10 30/04/2031 (KOAM2) 1000	200	Cobertura
B UNITED KINGDOM GILT 4,25 07/06/2032GBP	Venta Futuro B UNITED KINGDOM GILT 4,25 07/06/2032	117	Cobertura
BUNDESobligation 0% 16/04/2027 (OEU2)	Venta Futuro BUNDESobligation 0% 16/04/2027 (OEU2)	1.000	Cobertura
EURGBP	Venta Futuro EURGBP 1 25000	1.503	Inversión
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	2.921	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7141	
TOTAL OBLIGACIONES		7282	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g.) El Consejo de Administración de AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLOCATION, SICAV, S.A. ha adoptado el acuerdo de seguir siendo una IIC al objeto de seguir tributando al 1% en el Impuesto de Sociedades.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 212.438,03 euros, suponiendo un 1,29% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 21,01 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.448.652,38 euros, suponiendo un 8,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 21,00 euros.

Anexo:

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. En 2022 hemos asistido al primer semestre más turbulento que han visto los mercados mundiales en mucho tiempo. Las pérdidas acumuladas han sido de doble dígito tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija y no ha habido activo refugio donde esconderse.

A lo largo del primer trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los

mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero. Finalmente, Rusia era expulsada del sistema financiero mundial con una rebaja de la calificación crediticia soberana de ese país (la mayor jamás vista) y, aunque parece que la guerra en Ucrania ha ido pasando a un segundo plano a lo largo del segundo trimestre, el conflicto bélico aceleró la tendencia alcista de la inflación, provocada por las políticas expansivas aplicadas por los gobiernos y bancos centrales durante la pandemia.

Esto ha empujado a los bancos centrales a subir los tipos de interés agresivamente, aun sabiendo que sus decisiones pueden afectar negativamente al crecimiento económico. El mercado ya descuenta que al final del 2022 los tipos de referencia de la Reserva Federal se sitúen en el 3,5% y los del BCE (que iniciará la subida de tipos en julio) en el 1%.

Con este panorama el S&P 500 termina el semestre con un descenso de -20,6% por lo que consolida la primera peor mitad del año desde 1970. Las acciones de las grandes empresas tecnológicas han liderado la corrección, siendo el Nasdaq el índice más castigado al caer cerca de un -30% en la primera mitad de 2022 por miedo a la subida de tipos y al repliegue del balance de la Fed. Europa tampoco se queda atrás, con el Euro Stoxx 50 cayendo un -19,6% durante los seis primeros meses del año.

En Renta Fija, los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años han tenido su peor primer semestre desde 1788. El primer semestre nos deja una subida de tipos del Bund y del Treasury con vencimiento a 10 años en cerca de 150 pb y ampliaciones del mercado de crédito de 70 pb en los bonos investment grade y de cerca de 300 pb en high yield. La elevada volatilidad de los tipos y el miedo a una recesión económica han provocado una rápida ampliación de los spreads de crédito.

En cuanto a las materias primas, durante este semestre hemos asistido a unos de los mayores repuntes de las materias primas desde la Primera Guerra Mundial. La reducción del gas ruso ha hecho que el precio del gas se haya disparado de manera importante.

Hacer mención especial al dólar que ha sido el gran ganador del semestre apreciándose fuertemente respecto a todas las divisas de referencia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre la Sociedad, ante la bajada de los precios de los bonos y el consiguiente aumento de sus rentabilidades, ha realizado numerosas compras, utilizando para ello la liquidez que llevaba muchos meses atesorando. La bajada de los precios se explica por un lado por el aumento de los tipos de interés y por otro por el aumento de los diferenciales, consecuencia de la guerra de Ucrania y del endurecimiento de las políticas monetarias. Dado que el aumento de los tipos de interés previsiblemente seguirá durante los próximos trimestres a medida que los bancos centrales aumenten sus tipos de referencia y procedan con el Quantitative Tightening, se han elegido duraciones moderadas (alrededor del año 2025), esperando mejores condiciones para alargar quizá más las duraciones.

En cuanto a la renta variable, la Sociedad ha realizado algunas compras pequeñas en valores que, al igual que en el caso de la renta fija, han sufrido como consecuencia de la guerra y cuyos precios en nuestra opinión siguen por debajo del precio objetivo que calculamos. También ha realizado una venta de una compañía donde mantenía una plusvalía.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -8,14%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -49%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 0,01% hasta 16.011.385,81 euros frente a 16.013.036,55 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 12 pasando de 249 a 261 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -8,14% frente a una rentabilidad de 5,13% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,36% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,37% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de -8,14% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -8,31%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Por el lado de la renta fija, la Sociedad ha comprado bonos en Caixabank, Unicaja, BBVA, EDF, BNP, UBS, Belfius, Rabobank, Banco Santander, Intesa San Paolo, Banque Postale, Permanent TSB, AIB, Barclays, Repsol y EDF, y ha vendido Gilts a muy corto plazo donde mantenía liquidez.

Por el lado de la renta variable, la Sociedad ha adquirido más acciones en ALD, Verallia, BMW, y Caixabank. Ha vendido su posición en Holaluz, materializando las plusvalías que arrastra desde su salida a Bolsa

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 15,63%. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 0,86%. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de divisa de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de la divisa alcanza el 0,77%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del retorno del valor liquidativo, es de 8,66%, frente a una volatilidad de 0,31% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.038,18 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.617,03 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Aunque el aumento del temor a una recesión se ha ido consolidando a medida que avanzábamos en el semestre, es agradable ver algunas señales potenciales de que la inflación ha alcanzado su punto máximo, pero no es cómodo saber que, en parte, está sucediendo a causa de la destrucción de la demanda y las expectativas de una actividad económica reducida. Esto significa que a corto plazo tendremos que lidiar con un crecimiento económico debilitado, que posiblemente genere menos beneficios corporativos.

Estamos en un momento del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales que hasta el momento no han sabido manejar con la suficiente antelación al prever una inflación que consideraban como transitoria. Esto les ha hecho ir detrás de la curva, perdiendo credibilidad frente a los mercados financieros que han recibido la incertidumbre con fuerte volatilidad.

La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añadirán más inestabilidad a los mercados, un entorno que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo, por lo que la volatilidad seguirá siendo la tónica para el próximo trimestre.

A pesar de todo, es difícil pensar que vayamos a tener un segundo semestre tan complicado como el primero puesto que

ya empezamos a ver activos con valoraciones atractivas.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia, por lo que mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. Por ello esperamos mantener una cierta liquidez con el fin de poder aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas, priorizando una gestión activa y siendo altamente selectivos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211002 - Bonos BBVA 5,875 2049-12-24	EUR	193	1,20	213	1,33
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	682	4,26	425	2,65
ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 3,625 2049-09-14	EUR	138	0,86	0	0,00
ES0844251001 - Obligaciones BERCAJA BANCO 7,000 2049-04-06	EUR	390	2,44	420	2,63
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 4,875 2049-11-18	EUR	461	2,88	397	2,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.864	11,64	1.455	9,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.864	11,64	1.455	9,09
TOTAL RENTA FIJA		1.864	11,64	1.455	9,09
ES0105456026 - Acciones HOLALUZ CLIDOM SA	EUR	0	0,00	100	0,62
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	66	0,41	0	0,00
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		66	0,41	100	0,62
TOTAL RENTA VARIABLE		66	0,41	100	0,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.930	12,06	1.555	9,71
NO0010705536 - Bonos TESORO NORUEGO 3,000 2024-03-14	NOK	489	3,05	521	3,25
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	491	3,07	207	1,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		980	6,12	728	4,55
USF1R15XK771 - Bonos BNP PARIBAS 5,125 2049-11-15	USD	320	2,00	0	0,00
USF1058YHX97 - Bonos BNP PARIBAS 7,195 2049-06-25	USD	0	0,00	88	0,55
USF22797RT78 - Bonos CREDIT AGRICOLE 7,875 2049-03-23	USD	189	1,18	193	1,20
USF2893TAM83 - Bonos EDF 5,625 2049-07-22	USD	352	2,20	185	1,16
BE0002582600 - Bonos BELFIUS BANK SA 3,625 2049-10-16	EUR	459	2,87	390	2,44
BE0002592708 - Bonos KBC BANK FUNDING TRUJ 4,250 2049-10-24	EUR	174	1,09	211	1,32
FR0011700293 - Bonos EDF 5,875 2049-07-22	GBP	381	2,38	263	1,64
US05578UAA25 - Bonos BPCE 5,700 2023-10-22	USD	194	1,21	189	1,18
CH0558521263 - Bonos UBS 5,125 2049-07-29	USD	344	2,15	0	0,00
US05946KAG67 - Bonos BBVA 6,500 2049-12-05	USD	351	2,19	187	1,17
XS0989394589 - Bonos CREDIT SUISSE 7,500 2049-12-11	USD	547	3,41	190	1,19
XS1043552188 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 7,625 2049-12-27	GBP	232	1,45	255	1,59
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA 5,875 2049-03-31	EUR	298	1,86	330	2,06
XS1055037920 - Bonos CREDIT AGRICOLE 7,500 2049-12-23	GBP	455	2,84	545	3,40
XS1207058733 - Bonos REPSOL 4,500 2075-03-25	EUR	288	1,80	0	0,00
XS1614415542 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 6,250 2049-11-16	EUR	382	2,38	0	0,00
XS1645651909 - Bonos BANKIA 6,000 2049-10-18	EUR	400	2,50	411	2,57
XS1739839998 - Bonos UNICREDIT GROUP 5,375 2049-12-03	EUR	346	2,16	425	2,65
XS1951093894 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,500 2049-11-08	USD	376	2,35	379	2,37
XS2010031057 - Bonos AIB GROUP PLC 6,250 2049-12-23	EUR	373	2,33	0	0,00
XS2049810356 - Bonos BARCLAYS BANK 6,375 2049-03-15	GBP	429	2,68	0	0,00
XS2056697951 - Bonos AIB GROUP PLC 5,250 2049-10-09	EUR	183	1,14	213	1,33
XS2080995405 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 5,125 2049-12-27	GBP	214	1,34	248	1,55
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 4,375 2049-06-29	EUR	353	2,20	0	0,00
XS2258541734 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 7,875 2049-11-25	EUR	387	2,42	0	0,00
XS2388378981 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2049-12-21	EUR	278	1,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.303	51,86	4.702	29,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.283	57,98	5.430	33,91
TOTAL RENTA FIJA		9.283	57,98	5.430	33,91
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	224	1,40	339	2,12
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHKE	EUR	126	0,79	167	1,04
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	170	1,06	376	2,35
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	36	0,22	46	0,29
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	321	2,01	220	1,37
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	1.112	6,95	1.216	7,60
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	91	0,57	31	0,19
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS	EUR	287	1,79	407	2,54
US89679E3009 - Acciones TRIUMPH BANCORP	USD	9	0,06	16	0,10
TOTAL RV COTIZADA		2.377	14,85	2.818	17,60
TOTAL RENTA VARIABLE		2.377	14,85	2.818	17,60
LU1505874849 - Participaciones ALLIANZ	EUR	1.371	8,56	2.902	18,12
TOTAL IIC		1.371	8,56	2.902	18,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.031	81,38	11.150	69,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.961	93.44	12.705	79.34

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable