

GRAZALEMA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1010

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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 17/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: ALTO.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

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 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	0,10	0,05	0,23	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,46	-0,37	-0,42

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	1.341.044,00	1.334.246,00
Nº de accionistas	142,00	162,00
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	10.802	8,0550	8,0511	8,5947
2021	12.091	9,1719	8,8332	9,2850
2020	9.990	8,8332	7,5395	8,8854
2019	9.340	8,6811	7,9594	8,6998

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	0,32		0,32	0,93		0,93	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,11	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
-12,18	-1,22	-7,75	-3,62	1,06	3,83	1,75	8,46	6,36

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)	1,19	0,40	0,40	0,39	0,40	1,60	1,65	1,64	1,65

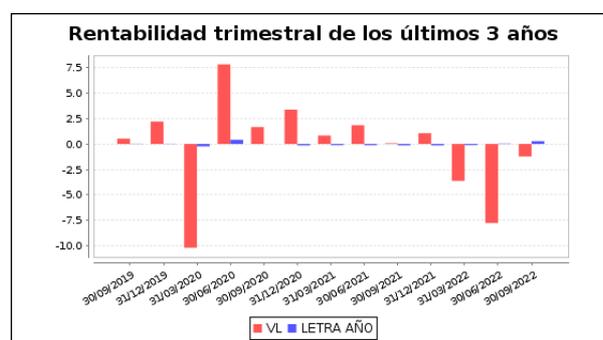
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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	9.647	89,31	9.111	83,74
* Cartera interior	1.161	10,75	1.002	9,21
* Cartera exterior	8.430	78,04	8.057	74,05
* Intereses de la cartera de inversión	57	0,53	52	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.188	11,00	1.837	16,88
(+/-) RESTO	-33	-0,31	-68	-0,63
TOTAL PATRIMONIO	10.802	100,00 %	10.880	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)	10.880	11.677	12.091	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,52	1,02	1,71	-49,35
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,22	-8,05	-12,99	-85,02
(+) Rendimientos de gestión	-0,82	-7,64	-11,78	-89,42
+ Intereses	0,41	0,45	1,22	-10,94
+ Dividendos	0,03	0,07	0,12	-59,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,93	-4,63	-8,02	-80,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,25	-2,00	-2,72	-87,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	0,25	0,66	-37,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,23	-1,79	-3,04	-87,32
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-486,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,42	-1,21	-4,63
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,31	-0,93	0,02
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	0,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-40,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,11	7,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-93,87
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.802	10.880	10.802	

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

3. Inversiones financieras

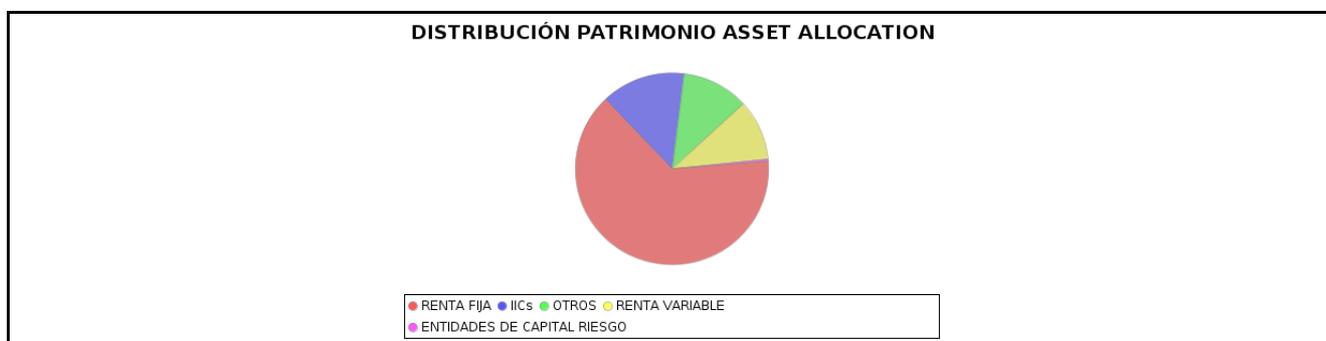
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	933	8,64	753	6,93
TOTAL RENTA FIJA	933	8,64	753	6,93
TOTAL RV COTIZADA	194	1,80	215	1,98
TOTAL RENTA VARIABLE	194	1,80	215	1,98
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	35	0,33	35	0,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.162	10,77	1.003	9,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.008	55,60	5.604	51,50
TOTAL RENTA FIJA	6.008	55,60	5.604	51,50
TOTAL RV COTIZADA	907	8,40	914	8,40
TOTAL RENTA VARIABLE	907	8,40	914	8,40
TOTAL IIC	1.515	14,04	1.541	14,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.430	78,04	8.059	74,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.593	88,81	9.063	83,30

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
FUT. 12/22 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	130	Inversión
Total subyacente renta fija		130	
FUT. 10 YR EURO-OAT 12/22	Futuros vendidos	139	Inversión
Total otros subyacentes		139	
TOTAL OBLIGACIONES		269	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 2.623.000 - 23,43%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 2.623.000 - 23,43%

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 303.043,93 - 2,71%

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 23,63%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y acciones.

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 61,64%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos y futuros.

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 respecto los emergentes, al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Europa.

En divisas hemos mantenido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido inferior a la de su índice de referencia en -0,53% 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 a los gastos soportados y al mayor 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 -0,78M?, es decir un 0,72% en el período, hasta 10,8M?.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en 20, finalizando el ejercicio con 142 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de -1,22% y la acumulada en el año de -12,18%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el período fue de 0,69%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,83%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0,18% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de -0,37%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,04% 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 0,40% durante el trimestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de -1,64% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha disminuido su inversión desde un 23,96% hasta un 23,63%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 52,63% hasta un 61,64%, 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: El porcentaje en este tipo de activos es del 32%, mientras que no existe máximo por folleto.

A cierre del trimestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 2,3 años, una TIR media de 4,3% (sin descontar gastos y comisiones imputables a la IIC), y un rating medio BBB.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: No se ha realizado ninguna inversión en el periodo.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 17,22% hasta un 11,65%.

Se han realizado las siguientes compras:

BCR CAFDC 2.625 03/18/24 MTN

BCR CKHGTH 0 3/8 10/17/23

FUT EURO-BOBL FUTURE DEC22

FUT EURO-SCHATZ FUT DEC22

BCR C 0,75% 26/10/23

BCR T 1.950 09/15/23 '23

FUT EURO-BOBL FUTURE SEP22

FUT EURO-OAT FUTURE SEP22

FUT EURO-BONO SP GOV SEP22

FUT EURO-SCHATZ FUT SEP22

BCR UBSG 2.750 06/15/27 '26 FRN

BGB ESGV 08/11/23

BCR CLNXSM 2 3/8 01/16/24 CORP

BCR WFC 2.250 05/02/23 MTN

BCR GS FLOAT 03/19/26

Se han realizado las siguientes ventas:

FUT EURO-BOBL FUTURE DEC22

FUT EURO-OAT FUTURE DEC22

FUT EURO-BONO SP GOV DEC22

FUT EURO-SCHATZ FUT DEC22

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

BCR GS FLOAT 03/19/26

BCR GS FLOAT 07/26/22 EUR

FND ABERDEEN GL-CHINA EQ-I2 SICAV

FND AMUNDI FUNDS INX MSCI-IE-D

BCR HAOHUA 1,125 09/22/24

Y los que menos han contribuido:

BCR CEPESA 0,75 12/02/28

BCR CAZAR 0 07/23/30

ACC CITIGROUP INC

BCR CAFDC 2.625 03/18/24 MTN

BCR CABKSM 6 PERP

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenía la siguiente exposición en derivados con el fin de cobertura.

2,38% en futuros sobre renta fija

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 14,29% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

La Sicav mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

Amundi, Invesco, BlackRock, Lyxor, La Francaise, Candriam, Franklin Templeton, Groupama y Robeco.

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 13,11% de los activos de la cartera del fondo.

Las inversiones que se integran dentro del artículo 36.1.j del RIIC son:

P/E VITAMINA K VENTURE CAPITAL SCR SA

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 6,06%.

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	196	1,82		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		196	1,82		
ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	88	0,82	92	0,85
ES0305063010 - RFIJA SIDE CU SA 5.00 2025-03-18	EUR	87	0,80	86	0,79
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	67	0,62	68	0,63
XS2153405118 - RFIJA BERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16	EUR	95	0,88	98	0,90
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	87	0,81	91	0,83
ES0244251015 - RFIJA BERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	83	0,77	88	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		507	4,70	522	4,81
ES0305198014 - RFIJA EMPRESA NAVIERA 5.50 2023-07-26	EUR	102	0,94	102	0,94
ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15	EUR	127	1,18	129	1,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		229	2,12	231	2,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		933	8,64	753	6,93
TOTAL RENTA FIJA		933	8,64	753	6,93
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	95	0,88	111	1,02
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	22	0,21	26	0,24
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	45	0,42	42	0,39
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	12	0,11	14	0,13
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	20	0,18	22	0,20
TOTAL RV COTIZADA		194	1,80	215	1,98
TOTAL RENTA VARIABLE		194	1,80	215	1,98
ES0184271007 - ACCIONES VITAMINA K VENTURE CAPITAL	EUR	35	0,33	35	0,33
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		35	0,33	35	0,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.162	10,77	1.003	9,24
XS2109812508 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	123	1,14	137	1,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		123	1,14	137	1,26
XS2075185228 - RFIJA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	96	0,88	95	0,88
US111021AE12 - RFIJA BRITISH TELECOMM 9.62 2030-12-15	USD	96	0,89	95	0,87
XS1298431104 - RFIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR			198	1,82
XS2056730679 - RFIJA INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	87	0,81	88	0,81
XS1602130947 - RFIJA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	92	0,85	93	0,85
XS1684385161 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	88	0,81	85	0,79
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	165	1,52	184	1,69
XS0968913342 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 5.12 2049-09-04	EUR			100	0,92
XS2010045511 - RFIJA INGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	80	0,74	80	0,74
XS2244941147 - RFIJA BERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	76	0,70	78	0,72
XS2380124227 - RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	58	0,54	49	0,45
FR0013367612 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	91	0,84	92	0,85
FR0013533031 - RFIJA ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	87	0,80	85	0,78
XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	75	0,69	81	0,74
XS1045553812 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 2.62 2024-03-18	EUR	99	0,92		
CH1194000340 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 2.75 2027-06-15	EUR	189	1,75		
XS2193662728 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	81	0,75	84	0,77
XS1468525057 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	199	1,84	102	0,93
XS1564394796 - RFIJA ING GROEP NV 2.50 2029-02-15	EUR	96	0,89	98	0,90
XS2081500907 - RFIJA FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR	90	0,83	93	0,85
XS2009152591 - RFIJA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	90	0,83	91	0,84
XS2199369070 - RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	181	1,68	192	1,76
XS2242979719 - RFIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	93	0,86	96	0,88
XS2322423539 - RFIJA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	68	0,63	71	0,65
XS1439749364 - RFIJA TEVA PHARMACEUT 1.62 2028-10-15	EUR	69	0,64	69	0,63
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	94	0,87	93	0,86
PTEDPKOM0034 - RFIJA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	96	0,89	97	0,89
XS1941841311 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	89	0,82	93	0,85
XS2171875839 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	88	0,81	90	0,83
XS2117485677 - RFIJA CEPSA, S.A 0.75 2028-02-12	EUR	81	0,75	81	0,74
XS0954675129 - RFIJA ENEL SPA 5.45 2074-01-10	EUR	98	0,91	100	0,92
DE000A11QR73 - RFIJA BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	94	0,87	90	0,83
XS2105772201 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21	EUR	87	0,80	88	0,80
FR0013510823 - RFIJA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	95	0,88	98	0,90
XS2166219720 - RFIJA ASML HOLDING NV 0.62 2029-05-07	EUR	84	0,77	88	0,81
US38141GWB66 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.85 2026-01-26	USD	100	0,92	97	0,89
XS2226795321 - RFIJA CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR	93	0,86	94	0,86
XS1050461034 - RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	198	1,84	198	1,82
XS2023873149 - RFIJA AROUNDTOWN S.A 1.45 2028-07-09	EUR	76	0,70	79	0,72
XS2056572154 - RFIJA JACK HUTCHISON CAP 0.38 2023-10-17	EUR	97	0,90		
PTGGDAOE0001 - RFIJA GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR			99	0,91
XS1598757760 - RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	88	0,82	91	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1457608013 - RFIIA CITIGROUP [0.75 2023-10-26	EUR	98	0,90		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.999	37,00	3.874	35,59
XS1633845158 - RFIIA LLOYDS TSB BANK [0.61 2024-06-21	EUR	101	0,93	101	0,93
DE000A2YN6V1 - RFIIA THYSEN KRUPP AG[1.88 2023-03-06	EUR	98	0,91	98	0,90
XS2322254165 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR[2.03 2025-03-19	EUR	99	0,92		
XS2342059784 - RFIIA BARCLAYS BANK PL[1.32 2026-05-12	EUR	198	1,83	198	1,82
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA[0.65 2025-08-24	EUR	200	1,85	198	1,82
XS1298431104 - RFIIA HSBC HOLDINGS[6.00 2049-09-29	EUR	197	1,82		
XS0968913342 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER[5.12 2049-09-04	EUR	100	0,92		
XS1730873731 - RFIIA ARCELOR[0.95 2023-01-17	EUR	100	0,93	101	0,93
XS1173867323 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR[0.57 2022-07-26	EUR			100	0,92
XS1501167164 - RFIIA TOTAL SA (PARIS)[2.71 2049-12-29	EUR	98	0,91	98	0,90
XS0925599556 - RFIIA WELLS FARGO CO[2.25 2023-05-02	EUR	100	0,93		
XS1842961440 - RFIIA NORDEA BANK AB[0.88 2023-06-26	EUR	99	0,92	100	0,92
CH0591979635 - RFIIA CREDIT SUISSE GR[1.00 2026-01-16	EUR	192	1,78	193	1,77
XS1998902479 - RFIIA AT AND T INC[1.95 2023-09-15	EUR	99	0,91		
XS1584041252 - RFIIA BNP PARIBAS[0.67 2022-09-22	EUR			100	0,92
PTGDAOE0001 - RFIIA GALP ENERGIA SGF[1.38 2023-09-19	EUR	98	0,91		
XS1379158048 - RFIIA PETROLEOS MEXICA[5.12 2023-03-15	EUR	107	0,99	107	0,98
XS1645651909 - RFIIA BANKIA[6.00 2022-07-18	EUR			200	1,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.886	17,46	1.593	14,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.008	55,60	5.604	51,50
TOTAL RENTA FIJA		6.008	55,60	5.604	51,50
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	14	0,13	15	0,14
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	32	0,29	33	0,30
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	176	1,63	187	1,72
US5770961002 - ACCIONES GORES HOLDINGS VI INC-A	USD	8	0,07	7	0,06
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	25	0,23	30	0,28
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	90	0,83	83	0,76
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	98	0,91	89	0,82
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	46	0,43	46	0,42
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	24	0,23	35	0,32
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	46	0,42	37	0,34
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	55	0,51	60	0,55
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	30	0,27	20	0,19
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	27	0,25	36	0,33
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	88	0,81	77	0,71
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	42	0,39	40	0,37
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	42	0,39	38	0,35
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	28	0,26	38	0,35
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	37	0,35	43	0,39
TOTAL RV COTIZADA		907	8,40	914	8,40
TOTAL RENTA VARIABLE		907	8,40	914	8,40
FR0010875237 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	99	0,91	99	0,91
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC FTSE 100	GBP	37	0,35	39	0,36
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	45	0,41	46	0,43
LU0976566736 - PARTICIPACIONES FRANK-TECNOLOGY-W ACC US	USD	330	3,05	323	2,97
LU0996181672 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS INX MSCI-IE	EUR	51	0,47	51	0,46
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	112	1,03	117	1,08
LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	138	1,28	151	1,38
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	154	1,43	148	1,36
LU0880599641 - PARTICIPACIONES FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EU	EUR	94	0,87	100	0,92
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	81	0,75	79	0,73
LU0231484121 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL CHINESE	USD	50	0,46	59	0,54
LU0252968424 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	USD	58	0,54	62	0,57
LU1120766032 - PARTICIPACIONES CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	85	0,79	77	0,71
LU0274211480 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS DAX ETF AC	EUR	101	0,94	107	0,98
LU0270904351 - PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY	EUR	82	0,76	82	0,76
TOTAL IIC		1.515	14,04	1.541	14,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.430	78,04	8.059	74,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.593	88,81	9.063	83,30

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