

GREDOS BOLSA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 4881

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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 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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 predeterminar 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,11	0,20	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,84	-0,02	0,84	-0,23

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	16.092.430,43	15.806.249,68
Nº de Partícipes	163	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	16.651	1,0347
2022	14.852	0,9397
2021	16.551	1,0713
2020	14.727	0,9731

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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	10,12	2,80	7,12	6,59	-5,66	-12,29	10,10	-6,14	-10,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	24-05-2023	-2,03	15-03-2023	-8,36	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,18	02-06-2023	1,24	02-02-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,94	6,64	10,81	11,99	12,68	14,70	9,44	20,29	9,12
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	0,70
INDICE	11,56	8,16	14,15	13,47	14,24	17,29	11,18	26,23	10,80
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	9,03	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,40	0,41	0,42	1,67	1,69	1,74	1,69

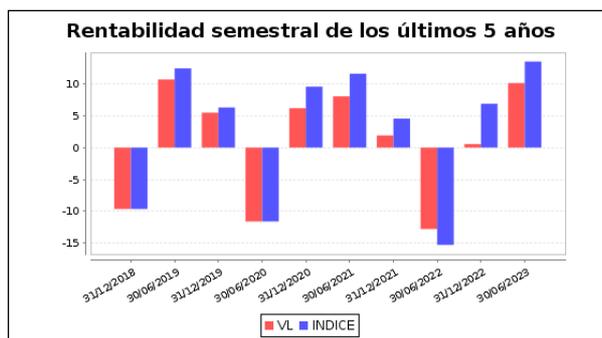
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	43.236	236	2,03
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	33.063	195	2,51
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	16.235	163	10,12
Renta Variable Internacional	35.418	217	9,10
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	22.293	110	6,26
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	45.310	367	1,07
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	195.556	1.288	4,32

*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	16.359	98,25	14.223	95,76

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.461	14,78	2.134	14,37
* Cartera exterior	13.869	83,29	12.080	81,34
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,18	9	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	288	1,73	645	4,34
(+/-) RESTO	4	0,02	-16	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	16.651	100,00 %	14.852	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)	14.852	14.539	14.852	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,74	1,61	1,74	18,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,34	0,50	9,34	1.928,54
(+) Rendimientos de gestión	10,37	1,36	10,37	735,02
+ Intereses	0,28	0,09	0,28	239,75
+ Dividendos	1,42	0,66	1,42	135,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	-0,12	0,20	-284,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,28	-0,08	6,28	-8.867,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	35,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,19	0,82	2,19	194,60
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-59,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-0,86	-1,05	34,52
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	7,71
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-9,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	14,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-36,36
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,02	-0,24	1.001,90
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	21.308,77
+ 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	0,03	0,00	0,03	21.308,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.651	14.852	16.651	

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	578	3,47	471	3,17
TOTAL RENTA FIJA	578	3,47	471	3,17
TOTAL RV COTIZADA	1.882	11,31	1.662	11,19
TOTAL RENTA VARIABLE	1.882	11,31	1.662	11,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.461	14,78	2.134	14,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.558	15,37	1.549	10,43
TOTAL RENTA FIJA	2.558	15,37	1.549	10,43
TOTAL RV COTIZADA	8.381	50,31	7.461	50,29
TOTAL RENTA VARIABLE	8.381	50,31	7.461	50,29
TOTAL IIC	2.929	17,59	3.069	20,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.869	83,27	12.080	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.329	98,05	14.213	95,73

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. Participes 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

No aplicable

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

La actividad económica se ha mostrado algo más resiliente de lo que esperábamos durante el primer semestre, llegando a una situación en la que son muchos los que piensan que, a pesar de la rapidez y virulencia de las subidas de tipos, el aterrizaje suave de la economía es el escenario principal. Esta situación de los mercados nos recuerda cada vez más al cuento de Pedro y el Lobo, en el que el pastor bromeó tantas veces a sus vecinos sobre la amenaza del lobo, que cuando finalmente llegó, nadie tomó en serio su alarma y éste, dio buena cuenta de las ovejas.

Esperábamos una recesión suave y eso es exactamente lo que estamos teniendo en Europa, una vez se ha diluido el efecto positivo de los dos golpes de suerte con los que nos encontramos durante el invierno: un clima suave que favoreció la fuerte caída del precio del gas y la reapertura adelantada de la economía China. -0.1% de crecimiento de PIB en los dos últimos trimestres.

En EEUU esperábamos algo parecido, pero no ha ocurrido. Hasta ahora. El primer trimestre se saldó con un crecimiento del PIB del 2%. Como venimos diciendo desde ya hace algún tiempo, la buena salud del mercado laboral y por extensión, el consumidor, acotan mucho el posible impacto negativo del peor escenario, pero ya existen síntomas de desaceleración en el mercado inmobiliario, en el consumo y en el crédito.

Una vez más los bancos centrales han sido los protagonistas del trimestre, aunque esta vez seguidos muy de cerca por la inteligencia artificial.

En su reunión de junio, finalmente vimos la pausa de la Reserva Federal, que mantuvo sus tipos de interés estables en el 5,25%, después de 10 subidas consecutivas. Consecuencia del reciente repunte de inflación y crecimiento, tanto los miembros de la FED como el mercado, descuentan una o dos subidas adicionales. No son descartables, pero el camino de los tipos desde el 0% hasta el 5,25% está hecho y centrarnos sólo en lo que pueda quedar desde aquí, es dejar que los árboles nos tapen el bosque. Malo para invertir de medio y largo plazo.

Ahora, la pregunta es cuándo empezarán las bajadas de tipos de interés y no creemos que vayamos a ver movimientos de relevancia en ese sentido hasta 2024, salvo que algo grave e imprevisto ocurriera.

La renta fija se ha comportado correctamente en el semestre, con índices de crédito revalorizándose entre el 1.5% para bonos europeos Investment Grade y el 5% para el High Yield Global, a pesar de un ligero repunte de los tipos a 10 años en EEUU y las fuertes subidas de los tramos más cortos de la curva y tipos de referencia de los bancos centrales.

Cinco meses después, las bolsas cierran el primer semestre en niveles muy cercanos a los del cierre del mes de enero. La fortaleza inicial se explicó por un posicionamiento extremadamente pesimista consecuencia annus horribilis que fue 2022. Primero acabó el pánico, después las compras siguieron por el miedo a perderse las subidas y ahora, hemos alcanzado niveles complacencia peligrosos, según apuntan diferentes indicadores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

Renta Variable: se ha efectuado una ligera subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 79,18%, 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 17,17%, 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 neutral del mercado.

Geográficamente hemos mantenido pesos en los países desarrollados, siendo Europa el principal área geográfica de inversión y dentro de ésta España. Hemos mantenido los mismos niveles de inversión que al cierre del semestre anterior en USA.

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 -3,22% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral 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 aumentó en 1.798.444 €, es decir un 12,11% en el período, hasta 16.651.440 €.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 4, finalizando el ejercicio con 163 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 10,11% y la acumulada en el año de 10,11%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el período fue de 1,24%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,03%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 0,84% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 0,84%.

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 0,81% durante el semestre.

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 10,11% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 78,76% hasta un 79,18%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 13,66% hasta un 17,17%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, en bonos financieros y corporativos que ofrecían rentabilidades superiores a la rentabilidad por dividendo de los emisores por el aumento de los tipos y con un riesgo más reducido.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 9,66% hasta un 12,99%.

Se han realizado las siguientes compras:

ACC DEUTSCHE TELEKOM AG-REG

ACC YELLOW CAKE PLC
BGB DEGV 05/15/24
BGB DEGV 05/17/23
BGB DEGV 02/21/24
BGB BTF 0 09/06/23
BGB BTF 0 02/21/24
BCR BNPP 6.875 PERP FRN
ACC BP PLC
BGB DEGV 04/17/24
BCR CABKSM 0 02/23/33
Se han realizado las siguientes ventas:
BGB ITGV 04/28/23
ACC SOFTBANK CORP
ACC BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF
ACC VODAFONE GROUP PLC GBP
FND GROUPAMA TRESORERIE-M
ACC TELENOR ASA
BCR BNPP 6.875 PERP FRN

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

ETF ISHARES EURO STOXX 50 DE
ACC ASML HOLDING NV
ACC DEUTSCHE POST AG-REG
ACC AMADEUS IT HOLDING SA A SHS
ETF ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT
Y los que menos han contribuido:
ACC SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI
ACC LEROY SEAFOOD GROUP ASA
ACC MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA
ACC ANHEUSER-BUSCH INBEV NV
ACC BP PLC

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 5,40% 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 17,59% de los activos de la cartera del fondo.

El fondo no mantiene inversiones que se integran dentro del artículo 36.1.j del RIIC.

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 10,81%.

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

Durante el periodo la gestora ha hecho uso del servicio de análisis financiero sobre inversiones, análisis generalmente específicos sobre mercados, sectores, compañías, y/o productos financieros. La Gestora ha establecido un criterio para diferenciar, en base a la política de inversión de la IIC, cuáles de los análisis financieros proporcionados por los intermediarios financieros, son aplicables a la IIC, y en su caso segregar los costes proporcionales que son soportados por la IIC, a continuación, se detallan aquellos proveedores con más relevancia en términos de coste: Ned Davis. JP Morgan o Morgan Stanley entre otros.

El presupuesto anual estimado de la IIC en servicio de análisis financiero es de 2.541 euros.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 1.194,07 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los índices de renta variable acumulan rentabilidades de doble dígito en la mayoría de los casos, con grandes divergencias sectoriales, que van desde el -6% de caída para el sector de energía global, hasta el +38% de tecnología. Añadiendo a eso, la fuerte subida de unas pocas compañías (entre 7 explican más de dos tercios de la subida del índice S&P 500), ha sido un entorno hostil para algunos gestores activos y se ha penalizado enormemente aquello que funcionó mejor en 2022.

Seguimos pensando que a pesar que algunos factores de riesgo están descontados en el precio, el escenario económico descrito debe invitarnos a ser cautos en la exposición a renta variable hasta que se vayan disipando dudas sobre el crecimiento económico, la prima de riesgo refleje un escenario más realista, los niveles de los índices se encuentren más asequibles y se descuenta un escenario más realista de los resultados empresariales. A pesar de su revisión a la baja de un 5% en los últimos 12 meses, se está descontando un crecimiento de los mismos del 10% en los próximos dos años, lo que consideramos excesivo ya que la caída media en periodos recesivos ha sido de un 10%.

No podemos terminar sin pasar por la inteligencia artificial, en boca de todos tras la proliferación de Chat GPT y los resultados del Nvidia, que pusieron de manifiesto su enorme potencial en las cuentas de algunas compañías. Como todo gran avance tecnológico y disruptivo, puede ser leído en el corto plazo como una amenaza a ciertos sectores y puestos de trabajo, pero su adopción es imparable y tiene el potencial de largo plazo de solucionar uno de los mayores retos a los que nos enfrentamos en las economías desarrolladas: la productividad. La adopción de esta tecnología será mucho más rápida que en ocasiones anteriores, dado el crecimiento exponencial en el número de usuarios y compañía que la aplican y la rapidez con la que se está reduciendo el coste de implementación. No obstante, desde el punto de vista bursátil, todo tiene un precio y si bien existen oportunidades atractivas relacionadas con la temática (como los semiconductores) algunas compañías cotizan a múltiplos disparatados.

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	297	1,78	294	1,98
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		297	1,78	294	1,98
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	101	0,60		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	0,60		
ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15	EUR	181	1,09	177	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		181	1,09	177	1,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		578	3,47	471	3,17
TOTAL RENTA FIJA		578	3,47	471	3,17
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	127	0,76	89	0,60
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	111	0,67	105	0,71
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	205	1,23	177	1,19
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	103	0,62	115	0,77
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	259	1,56	180	1,21
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	84	0,50	77	0,52
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	98	0,59	120	0,81
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	351	2,11	293	1,97
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	431	2,59	410	2,76
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	114	0,68		
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR			96	0,65
TOTAL RV COTIZADA		1.882	11,31	1.662	11,19
TOTAL RENTA VARIABLE		1.882	11,31	1.662	11,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.461	14,78	2.134	14,36
IT0005512857 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-04-28	EUR			298	2,00
DE000BU0E022 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-02-21	EUR	387	2,32		
DE000BU0E055 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-05-15	EUR	459	2,76		
DE0001030864 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2023-07-19	EUR	148	0,89	148	1,00
FR0127613505 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2024-02-21	EUR	194	1,16		
FR0127317032 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2023-09-06	EUR	246	1,48		
FR0127462846 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2023-03-15	EUR			149	1,01
DE000BU0E048 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-04-17	EUR	145	0,87		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.579	9,48	595	4,01
XS1996435688 - RFIIA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR	186	1,12	186	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		186	1,12	186	1,26
CH0591979635 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 4.18 2026-01-16	EUR	197	1,18	174	1,17
PTGGDAOE0001 - RFIIA GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR	98	0,59	98	0,66
XS2345784057 - RFIIA BANK OF AMERICA 4.41 2025-08-24	EUR	201	1,21	199	1,34
XS1457608013 - RFIIA CITIGROUP 0.75 2023-10-26	EUR	98	0,59	98	0,66
XS1298431104 - RFIIA HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR	199	1,20	198	1,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		793	4,77	768	5,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.558	15,37	1.549	10,43
TOTAL RENTA FIJA		2.558	15,37	1.549	10,43
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	164	0,99	142	0,96
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR	139	0,84	141	0,95
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	104	0,63	143	0,96
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	197	1,18	188	1,27
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	39	0,23	73	0,49
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	335	2,01	330	2,22
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	267	1,60	191	1,29
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	329	1,97	259	1,74
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	52	0,31	114	0,77
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	250	1,50	152	1,02
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	112	0,67	100	0,67
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	241	1,45	253	1,70
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	187	1,12	168	1,13
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	51	0,31	56	0,38
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	195	1,17	188	1,26
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	137	0,82	114	0,77
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	127	0,76	117	0,79
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	273	1,64	211	1,42
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	108	0,65	71	0,48
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	330	1,98	318	2,14
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	224	1,34	233	1,57
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	106	0,64	113	0,76
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	96	0,58	82	0,55
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	256	1,54	218	1,47
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	302	1,81	276	1,86
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	232	1,40	165	1,11
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	333	2,00	268	1,81
NO0003096208 - ACCIONES LEROY SEAFOOD	NOK	56	0,34	84	0,57
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD	USD	109	0,65	102	0,69
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	111	0,67	115	0,77
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	202	1,21	194	1,31
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	112	0,67	104	0,70
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY			52	0,35
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	99	0,59	74	0,50
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	83	0,50	90	0,61
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST P/F	NOK	110	0,66	117	0,79
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	418	2,51	317	2,14
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	109	0,65	118	0,80
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	86	0,51	77	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	104	0,62	96	0,65
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	222	1,33	209	1,41
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	69	0,41	66	0,44
US74365P1084 - ACCIONES PROSUS NV SPON ADR	USD	44	0,27	42	0,29
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	90	0,54		
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	321	1,93	301	2,03
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	38	0,23	41	0,28
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	253	1,52	222	1,49
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	174	1,04		
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	247	1,48	258	1,74
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	52	0,32	26	0,18
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	87	0,52	73	0,49
TOTAL RV COTIZADA		8.381	50,31	7.461	50,29
TOTAL RENTA VARIABLE		8.381	50,31	7.461	50,29
DE0005933956 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	928	5,57	795	5,35
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	312	1,87	262	1,76
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	223	1,34	194	1,31
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	669	4,02	592	3,99
LU0389811539 - PARTICIPACIONES AMUNDI-IND MSCI EUROPE-I	EUR	454	2,73	407	2,74
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC FTSE 100	GBP	343	2,06	323	2,17
FR0010875237 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR			495	3,33
TOTAL IIC		2.929	17,59	3.069	20,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.869	83,27	12.080	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.329	98,05	14.213	95,73

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