

FOMENTO DE AHORROS E INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3152

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** QUORUM AUDITORES, S.L.P.

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

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: 23/12/2005

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: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación encuaneto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (publico o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice dereferencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado através de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	0,46	0,36	1,24	1,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	-0,17	-0,11	-0,24

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	39.855.208,00	39.855.367,00
Nº de accionistas	307,00	317,00
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	105.854	2,6560	2,6532	3,0596
2021	120.530	3,0314	2,8147	3,0455
2020	111.851	2,8149	2,2241	3,0498
2019	119.367	3,0042	2,6927	3,0087

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	0,04	0,00	0,04	0,12	0,00	0,12	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

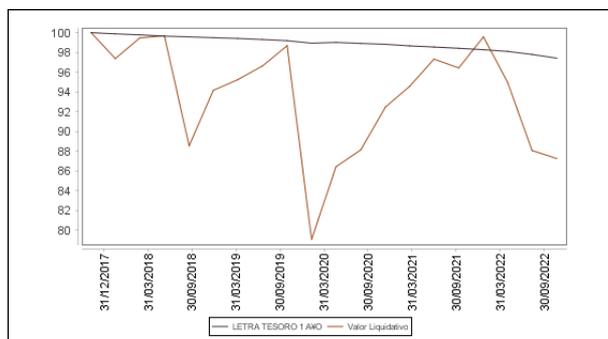
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-12,38	-0,93	-7,28	-4,62	3,26	7,69	-6,30	11,46	6,24

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)	0,27	0,09	0,09	0,09	0,11	0,43	0,50	0,53	0,54

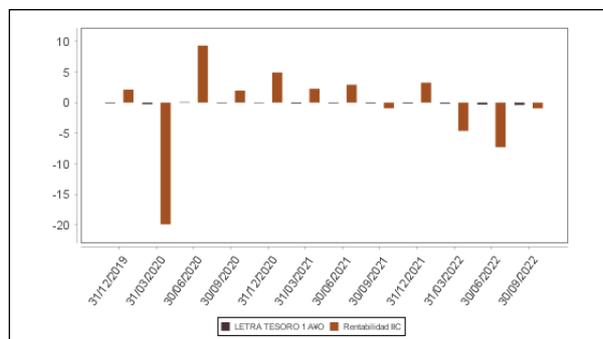
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	101.879	96,24	100.620	94,17
* Cartera interior	12.757	12,05	9.233	8,64
* Cartera exterior	88.827	83,91	91.213	85,36
* Intereses de la cartera de inversión	295	0,28	174	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.237	3,06	2.155	2,02
(+/-) RESTO	738	0,70	4.077	3,82
TOTAL PATRIMONIO	105.854	100,00 %	106.852	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	106.852	115.243	120.530	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,24	-78,62
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,91	-7,48	-13,25	-88,11
(+) Rendimientos de gestión	-0,85	-7,40	-13,14	-88,90
+ Intereses	0,21	0,16	0,46	26,19
+ Dividendos	0,11	0,55	0,77	-80,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,50	-0,64	-1,38	-24,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,25	-4,19	-7,48	-70,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,45	-0,61	-0,62	-172,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	-2,68	-5,06	-103,05
± Otros resultados	0,05	0,01	0,16	742,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,01	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,09	-0,22	-21,89
- Comisión de sociedad gestora	-0,04	-0,04	-0,12	-1,03
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-0,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	49,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-62,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,04	-80,56
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,11	-96,89
+ 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	0,01	0,11	-96,89
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	105.854	106.852	105.854	

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

3. Inversiones financieras

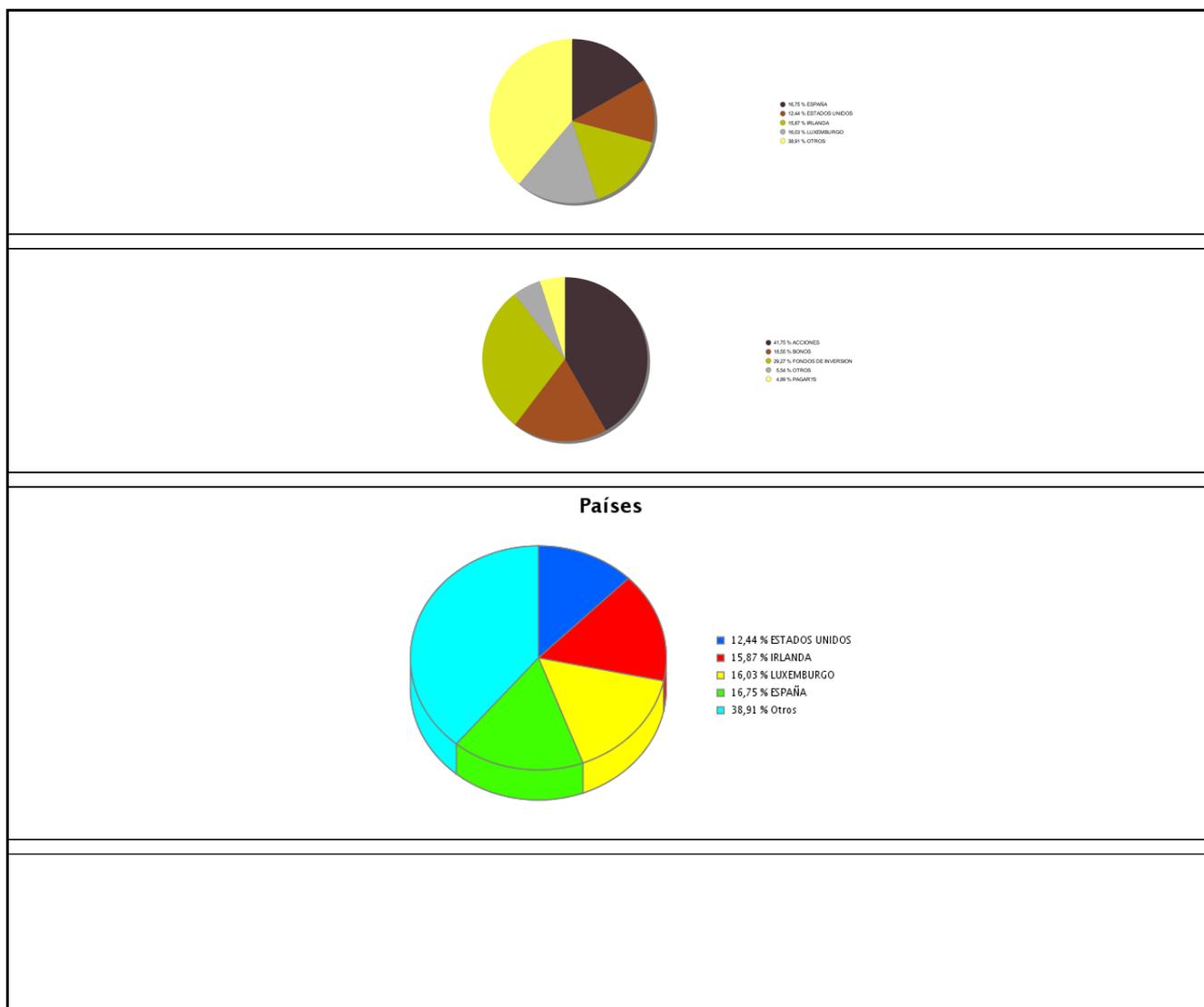
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

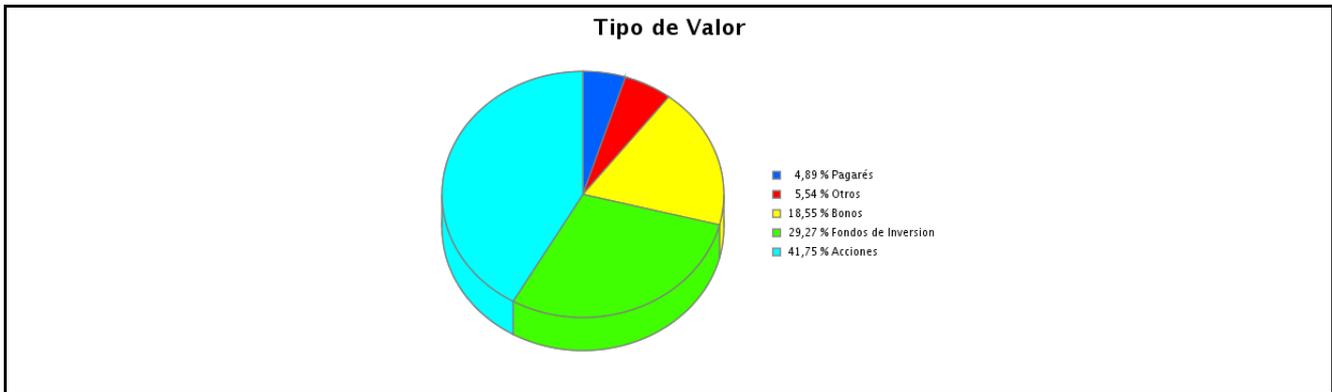
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.587	1,50	1.705	1,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.239	4,00	5.324	4,98
TOTAL RENTA FIJA	5.826	5,50	7.029	6,58
TOTAL RV COTIZADA	4.742	4,48	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.742	4,48	0	0,00
TOTAL IIC	2.188	2,07	2.203	2,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.757	12,05	9.233	8,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.074	18,96	13.672	12,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	809	0,76	756	0,71
TOTAL RENTA FIJA	20.883	19,73	14.428	13,50
TOTAL RV COTIZADA	26.545	25,08	36.318	33,99
TOTAL RENTA VARIABLE	26.545	25,08	36.318	33,99
TOTAL IIC	40.648	38,40	40.832	38,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	88.075	83,20	91.578	85,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	100.832	95,26	100.810	94,35

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	Compra Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	5.474	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 50	5.881	Cobertura
Total subyacente renta variable		11355	
TOTAL DERECHOS		11355	
EURO STOXX 50 INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	824	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 50	594	Cobertura
Total subyacente renta variable		1418	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	7.301	Cobertura
US TREASURY 3,250 30/06/2029 S/A (TYZ2)	Compra Futuro US TREASURY 3,250 30/06/2029 S/A (TY	502	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7803	
TOTAL OBLIGACIONES		9221	

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 aplicable.

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 5.211.454,93 euros, suponiendo un 4,74% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 121,90 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.925.061,17 euros, suponiendo un 4,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 105,00 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 11.382.158,07 euros, suponiendo un 10,35% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 7.732,99 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 18.682.991,50 euros, suponiendo un 16,99% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 5974,68 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 58,21% 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. El tercer trimestre del año ha terminado cargado de volatilidad. Tanto los mercados de Renta Variable como el de Renta Fija presentan rendimientos negativos que nos

trasladan al año de la gran crisis financiera de 2008.

El trimestre empezó relativamente tranquilo con un importante rebote en las bolsas, a pesar de que en julio se publicó el peor dato de inflación en Estados Unidos en 40 años. Agosto iba camino de ser un mes tranquilo hasta que llegó Jackson Hole. Tuvimos dos quincenas bastantes diferenciadas, disfrutando de subidas generalizadas de los índices durante los primeros 15 días de agosto, al conocer un informe de empleo en EE. UU. mucho más fuerte de lo esperado. Además, tuvimos una lectura del IPC mucho más baja de lo esperado, lo que llevó a esperanzas de que hubiésemos visto una "inflación máxima" y que la Reserva Federal no necesite ser tan agresiva al aumentar los tipos. Este tono positivo visto durante la primera quincena de agosto, cambió durante la segunda mitad del mes después de que Powell diera un mensaje agresivo en su discurso en Jackson Hole. El presidente de la FED pintó un escenario duro con augurios de bajo crecimiento económico para los próximos trimestres. De hecho, en septiembre el mercado hizo frente a nueva subida histórica de tipos por parte de la FED, que volvió a subir los tipos 75 pb por tercera vez consecutiva. Esta subida cogió totalmente por sorpresa, lo que supuso un nuevo varapalo para los mercados.

Por otro lado, la inflación sigue tensa, aunque ya se admite que las "fuerzas cíclicas" del propio deterioro económico están ayudando a que la inflación esté en perspectiva de debilitarse. Por ejemplo, el precio del cobre esta ahora un 20% por debajo de los niveles de principios de año y el precio del petróleo en Europa ha llegado a caer por debajo de los 80 USD por barril en ciertos momentos, lo que ha activado los mecanismos de intervención de la OPEP.

Las tensiones geopolíticas no se han relajado y, de hecho, la guerra en Ucrania y la fuerte dependencia de Europa del petróleo y gas ruso siguen condicionando el entorno potenciando la probable entrada en recesión económica de la zona euro en los próximos trimestres.

Para la Renta Variable el tercer trimestre ha sido particularmente negativo. El S&P 500 termina el trimestre con una caída del -5,28%, lo que lleva al índice americano a una rentabilidad cercana al -25% en el YTD. En Europa hemos asistido a la tercera caída trimestral consecutiva, y en España el Ibex ha sufrido su peor trimestre desde el Covid. A mediados de agosto el Eurostoxx marcó un nuevo máximo y desde ahí, tras un breve rebote, el índice ha caído hasta cerrar el tercer trimestre del año con una caída del -3,96%. Muy lejos queda ya el máximo anual que vimos a principios de enero.

En Renta Fija hemos visto como el mensaje de la Reserva Federal de seguir subiendo los tipos de manera agresiva ha incentivado las ventas masivas de bonos durante el trimestre, lo que nos ha hecho ver rendimientos negativos de 2 dígitos en Renta Fija, algo no visto en 70 años. La mayor volatilidad en la renta fija corporativa ha quedado reflejada en una menor liquidez y poca profundidad de mercado.

Los tipos de interés han aumentado significativamente en un entorno de extrema volatilidad en particular en la parte corta de la curva. El dos años americano alcanzaba niveles del 4%, mientras que el Bund alemán del mismo vencimiento ha sobrepasado el 2% alcanzando los niveles de tipos de interés más altos desde el 2008. En la parte larga de la curva los repuntes de tipos también han sido importantes. En Estados Unidos el Treasury a 10 años continuó su fortaleza marcando niveles máximos de 20 años cerca del 4%. Los tipos reales han aumentado agresivamente en este entorno, mientras que las expectativas de inflación han caído significativamente.

Hacer mención especial al dólar que ha continuado apreciándose, ayudándose de la incertidumbre del mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del tercer trimestre la cartera ha seguido con la estrategia del primer semestre del año, aunque en la parte de renta variable en directo se ha decidió vender ciertas acciones para reducir la ciclicidad de la cartera y reducir un poco la exposición a renta variable.

Intentamos que las compañías elegidas como nuevas inversiones sean compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta y seguimos evitando aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos, dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general, pudiese perjudicar a nuestras compañías, y

sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -12,38%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,87%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 9,25% hasta 105.854.100,59 euros frente a 116.644.261,30 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 86 pasando de 225 a 311 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -12,38% frente a una rentabilidad de 4,29% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,06% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,06% 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 -12,38% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -8,62%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante este tercer trimestre del año hemos ido incorporando en la parte de renta variable en directo compañías de calidad que gracias al mercado tan movido que hemos tenido durante estos meses, han dado oportunidad de entrada, como ha sido el caso de RWE y Logista. Por otro lado, hemos decidido incrementar peso en el sector financiero, en concreto hemos tomado una posición relevante en bancos ya que son los que verdaderamente se van a beneficiar de la subida de tipos. Hemos comprado el ETF del Eurostoxx Banks e invertido directamente Caixabank y Bankinter, dos bancos domésticos con un modelo de negocio muy resistente y muy sensibles a la subida de tipos de interés.

En cuanto a las ventas, destacar que hemos vendido la totalidad de Edenred, Hexagon y Essilorluxottica para quitar cierta ciclicidad a la cartera y también hemos vendido la totalidad de SAP, Saint Gobain, Mastercard y Adobe para reducir la exposición a renta variable de la cartera.

Por la parte de fondos, hay que destacar que se decidió reembolsar la totalidad del Morgan Stanley Asia Opportunity (fondo que compramos durante el primer semestre del año) y suscribimos en su lugar el Aberdeen Standard Sicav China. Por otro lado, decidimos realizar también el reembolso total del T Rowe Emerging Markets Discovery Equity. El sector que más ha contribuido a la cartera durante este tercer trimestre ha sido salud, que junto con el sector energía han sido los dos únicos sectores que se han mantenido en positivo. Por el lado negativo, este trimestre hay que mencionar el mal comportamiento del sector utilities.

Entrando en acciones concretas, y al igual que ocurrió durante el primer semestre del año, conviene destacar el buen comportamiento de Glencore que ha contribuido muy positivamente durante este semestre en gran parte como consecuencia del fuerte peso que tenemos en la compañía, aunque hay que mencionar que la compañía que más ha aportado ha sido Centene. Por otro lado, las acciones que más han lastrado la rentabilidad del vehículo han sido Orsted y ALD.

En cuanto a liquidez, a lo largo del tercer trimestre ha supuesto un -0,011% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. 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 7,38%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene un activo en suspensión de pagos, CIA Levantina de Edificios. 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 valor liquidativo, es de 7,75%, frente a una volatilidad de 0,32% 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 12.513,72 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 17.919,88 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Aunque el 'Outlook' económico sigue sombrío los Bancos Centrales van a tener que continuar aumentando los tipos de interés para contener la inflación. Aun así, es probable que los Bancos Centrales no sean tan agresivos en el cuarto trimestre y se muestren más pragmáticos. Algunas voces de referencia comienzan a decir que se está acercando el momento de que la Fed comience a poner más atención al impacto económico de sus decisiones y por ello realice una última subida de tipos y se ponga en 'wait&see' durante un tiempo. Los próximos datos de inflación y empleo en Estados Unidos serán seguidos con atención para tratar de averiguar si la FED puede levantar el pie del acelerador.

La inestabilidad será la tónica en el próximo trimestre, con una tensión geopolítica que ha ido en aumento en las últimas semanas y que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo. La evolución del coste del gas y su potencial repercusión en la Industria alemana y europea podría condicionar los planes actuales del BCE.

Por otro lado, los resultados corporativos marcarán en parte la evolución del mercado ya que se espera que sean sometidos a una revisión a la baja, lo que supondría un cambio de tendencia porque durante los últimos 8 trimestres hemos visto subidas de estimaciones en 6 de ellos.

En conclusión, dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al último trimestre del año. 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	1.587	1,50	1.705	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.587	1,50	1.705	1,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.587	1,50	1.705	1,60
ES0532945318 - Pagarés TUBACEX SA 1,600 2022-11-18	EUR	1.489	1,41	1.489	1,39
ES0578165377 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 1,600 2022-12-22	EUR	1.485	1,40	1.488	1,39
ES0582870H31 - Pagarés SACYR 2,000 2022-12-22	EUR	1.165	1,10	1.165	1,09
ES0582870H31 - Pagarés SACYR 1,900 2022-12-22	EUR	99	0,09	0	0,00
ES0582870H56 - Pagarés SACYR 1,500 2022-07-27	EUR	0	0,00	1.182	1,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.239	4,00	5.324	4,98
TOTAL RENTA FIJA		5.826	5,50	7.029	6,58
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	825	0,78	0	0,00
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	647	0,61	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	621	0,59	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	2.649	2,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.742	4,48	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.742	4,48	0	0,00
ES0131368013 - Participaciones MUTUA MADRILEÑA	EUR	2.188	2,07	2.203	2,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		2.188	2,07	2.203	2,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.757	12,05	9.233	8,64
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	312	0,29	327	0,31
FR0014005090 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,000 2049-11-20	EUR	615	0,58	0	0,00
US91282CCB54 - Obligaciones US TREASURY 1,625 2031-05-15	USD	806	0,76	802	0,75
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		1.733	1,64	1.129	1,06
USF2893TAF33 - Bonos EDF 5,250 2049-07-29	USD	1.518	1,43	1.434	1,34
AT000A2L583 - Obligaciones ERSTE GROUP 4,250 2049-10-15	EUR	144	0,14	159	0,15
FR0013252061 - Bonos SUEZ ENVIRONNEMENT C 2,875 2049-01-19	EUR	380	0,36	382	0,36
FR0013533999 - Bonos CREDIT AGRICOLE 4,000 2049-12-23	EUR	241	0,23	256	0,24
FR0014003Q41 - Bonos DANONE 0,000 2025-12-01	EUR	363	0,34	0	0,00
US05526DBK00 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 4,758 2049-09-06	USD	774	0,73	795	0,74
US06738EBN40 - Bonos BARCLAYS BANK 6,125 2049-12-15	USD	173	0,16	178	0,17
XS0989394589 - Bonos CREDIT SUISSE 7,500 2049-12-11	USD	1.035	0,98	1.002	0,94
XS1043545059 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 4,947 2049-12-27	EUR	177	0,17	188	0,18
US126650CX62 - Bonos CVS HEALTH CORP 4,300 2028-03-25	USD	869	0,82	851	0,80
XS1548444816 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,125 2027-01-19	EUR	557	0,53	580	0,54
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 5,250 2049-09-29	EUR	180	0,17	191	0,18
XS1725580465 - Bonos NORDEA BANK 3,500 2049-03-12	EUR	178	0,17	185	0,17
XS1739839998 - Bonos UNICREDIT GROUP 5,375 2049-12-03	EUR	781	0,74	0	0,00
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	297	0,28	302	0,28
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2024-10-01	EUR	1.344	1,27	1.374	1,29
XS2049810356 - Bonos BARCLAYS BANK 6,375 2049-03-15	GBP	939	0,89	0	0,00
XS2102912966 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,375 2049-01-14	EUR	311	0,29	338	0,32
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17	EUR	905	0,86	0	0,00
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 4,375 2049-06-29	EUR	1.327	1,25	0	0,00
XS2240494471 - Bonos INTERCONTINENTAL HOT 1,625 2024-10-08	EUR	416	0,39	0	0,00
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA 1,874 2049-04-28	EUR	171	0,16	176	0,16
XS2258541734 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 7,875 2049-11-25	EUR	985	0,93	1.065	1,00
XS2325693369 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	1.568	1,48	1.588	1,49
XS2419361121 - Bonos MIKRO FUND 6,500 2023-12-23	EUR	1.500	1,42	1.500	1,40
XS2432293673 - Bonos ENEL SPA 0,250 2025-11-17	EUR	421	0,40	0	0,00
XS2447561403 - Bonos BMW 0,500 2025-02-22	EUR	422	0,40	0	0,00
XS2456247605 - Bonos BASF 0,750 2026-03-17	EUR	366	0,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.341	17,33	12.543	11,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.074	18,96	13.672	12,80
XS2468329193 - Pagars ACCIONA 1,870 2022-10-07	USD	809	0,76	756	0,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		809	0,76	756	0,71
TOTAL RENTA FIJA		20.883	19,73	14.428	13,50
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	358	0,34	294	0,27
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	1.871	1,77	1.796	1,68
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	1.781	1,68	2.022	1,89
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	446	0,42	425	0,40
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	1.310	1,23
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	0	0,00	730	0,68
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	532	0,50
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	901	0,85	988	0,92
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	1.724	1,63	1.532	1,43
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	853	0,81	953	0,89
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	886	0,84	901	0,84
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	819	0,77	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	0	0,00	1.141	1,07
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	228	0,22	218	0,20
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	1.941	1,83	1.758	1,64
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	0	0,00	931	0,87
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	0	0,00	662	0,62
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	1.003	0,95	1.179	1,10
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	1.275	1,20	1.884	1,76
FR00140008A4 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	532	0,50	580	0,54
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	252	0,24	1.219	1,14
US0028241000 - Acciones ABBOTT	USD	355	0,34	373	0,35
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	381	0,36	382	0,36
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	1.129	1,07	798	0,75
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	0	0,00	1.019	0,95
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	284	0,27	237	0,22
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	288	0,27	266	0,25
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	2.206	2,08	2.110	1,97
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	1.010	0,95	1.034	0,97
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	0	0,00	1.629	1,52
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	385	0,36	354	0,33
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	439	0,41	468	0,44
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	424	0,40	413	0,39
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN BANK	USD	356	0,34	358	0,34
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	0	0,00	1.281	1,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	1.993	1,88	2.055	1,92
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	293	0,28	303	0,28
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	817	0,77	912	0,85
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTUMENTS	USD	277	0,26	257	0,24
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	648	0,61	672	0,63
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	389	0,37	341	0,32
TOTAL RV COTIZADA		26.545	25,08	36.318	33,99
TOTAL RENTA VARIABLE		26.545	25,08	36.318	33,99
IE00B4L5Y983 - Acciones ISHARES	USD	1.807	1,71	1.767	1,65
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	1.864	1,76	1.581	1,48
IE00BJSFR200 - Acciones ISHARES	EUR	759	0,72	768	0,72
IE00BKDKNP28 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	USD	868	0,82	858	0,80
IE00BK5BQZ41 - Acciones VANGUARD	USD	579	0,55	606	0,57
IE00BL25JM42 - Acciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	2.797	2,62
IE00BQ70R696 - Acciones INVESCO	USD	471	0,45	429	0,40
IE00BYPCT745 - Participaciones UTI INTERNATIONAL SINGAPORE	USD	572	0,54	491	0,46
IE00BYTRR970 - Acciones SPDR	EUR	0	0,00	417	0,39
IE00B0M63284 - Acciones ISHARES	EUR	267	0,25	318	0,30
IE00B1FZS798 - Participaciones ISHARES	USD	1.483	1,40	1.458	1,36
IE00B4K48X80 - Acciones ISHARES	EUR	1.695	1,60	1.344	1,26
IE00B52SF786 - Acciones ISHARES	USD	601	0,57	601	0,56
IE00B6WYL972 - Participaciones GAM STAR FUND PLC	USD	2.232	2,11	2.053	1,92
IE00B78FDY06 - Participaciones NOMURA ASSET MANAGEMENT CO LTD	EUR	516	0,49	523	0,49
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	1.834	1,73	1.874	1,75
DE0006289309 - Acciones ISHARES	EUR	1.823	1,72	0	0,00
LU0083797230 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	1.832	1,73	1.771	1,66
LU0846194776 - Acciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	1.243	1,16
LU0895805017 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	1.363	1,29	1.415	1,32
LU0917670746 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	620	0,59	621	0,58
LU0955863922 - Participaciones INVESCO	EUR	1.089	1,03	1.125	1,05
LU1069836580 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	1.648	1,56	1.678	1,57
LU1129205529 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	1.464	1,38	0	0,00
LU1244138340 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	0	0,00	1.927	1,80
LU1353952267 - Participaciones AXA GROUP	EUR	3.395	3,21	1.464	1,37
LU1374238985 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	1.648	1,56	1.673	1,57
LU1378878869 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	USD	0	0,00	1.385	1,30
LU1382784764 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	844	0,80	841	0,79
LU1477742818 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	USD	1.532	1,45	1.579	1,48
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE BANK	EUR	2.293	2,17	2.292	2,14
LU1649334239 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	427	0,40	465	0,44
LU1681041114 - Acciones AMUNDI	EUR	4.289	4,05	2.605	2,44
LU2139629146 - Participaciones JULIUS BAER	USD	833	0,79	863	0,81
TOTAL IIC		40.648	38,40	40.832	38,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		88.075	83,20	91.578	85,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		100.832	95,26	100.810	94,35
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
ES0158300410 - Acciones CIA LEVANTINA DE EDIFIC Y O.P.	EUR	0	0,00	0	0,00

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)