

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

Nº Registro CNMV: 300

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónicoatencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 13/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Aunque la emisión en sí tuviera un rating de nivel inferior, ésta será siempre superior a B-). No obstante lo anterior, se podría invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de nivel inferior y/o cuyo emisor no tenga rating. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada. La Sociedad podrá invertir hasta un 100% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la gestora. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCIT S).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

--

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,18	0,48	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,18	-0,11	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.346.836,00	1.924.232,00
Nº de accionistas	261,00	261,00
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	18.696	7,9664	7,9664	9,1865
2021	16.013	9,0587	8,5555	9,1136
2020	12.580	8,5551	6,7019	8,5550
2019	10.364	7,9971	7,0334	8,0109

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

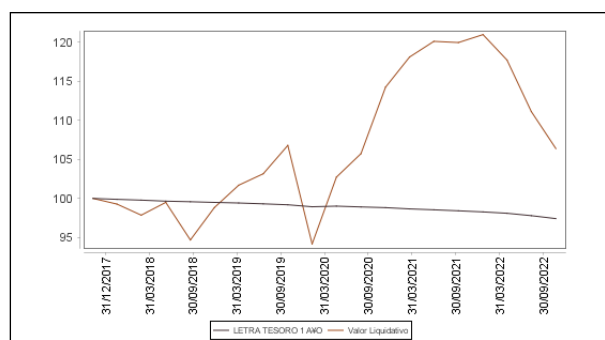
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-12,06	-4,26	-5,60	-2,70	0,85	5,89	6,98	12,78	7,55

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,19	0,19	0,19	0,20	0,79	0,83	0,77	0,71

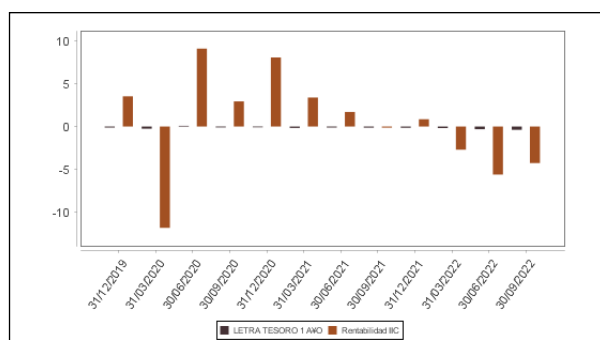
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad 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	15.532	83,08	15.033	93,89
* Cartera interior	2.101	11,24	1.930	12,05
* Cartera exterior	13.238	70,81	13.001	81,20
* Intereses de la cartera de inversión	192	1,03	102	0,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.508	13,41	725	4,53
(+/-) RESTO	656	3,51	253	1,58
TOTAL PATRIMONIO	18.696	100,00 %	16.011	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.011	16.636	16.013	
± Compra/ venta de acciones (neto)	19,96	1,94	29,06	985,07
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,64	-5,69	-13,13	-13,74
(+) Rendimientos de gestión	-4,46	-5,44	-12,52	-13,52
+ Intereses	1,09	0,92	2,63	24,84
+ Dividendos	0,01	1,06	1,05	-99,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,27	-5,94	-11,61	-24,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,42	-1,80	-5,44	-17,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,65	1,04	-95,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	-0,31	-0,44	-116,13
± Otros resultados	0,05	-0,02	0,25	-374,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,25	-0,61	-18,75
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,45	6,29
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	4,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-18,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	58,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	-0,06	-96,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.696	16.011	18.696	

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

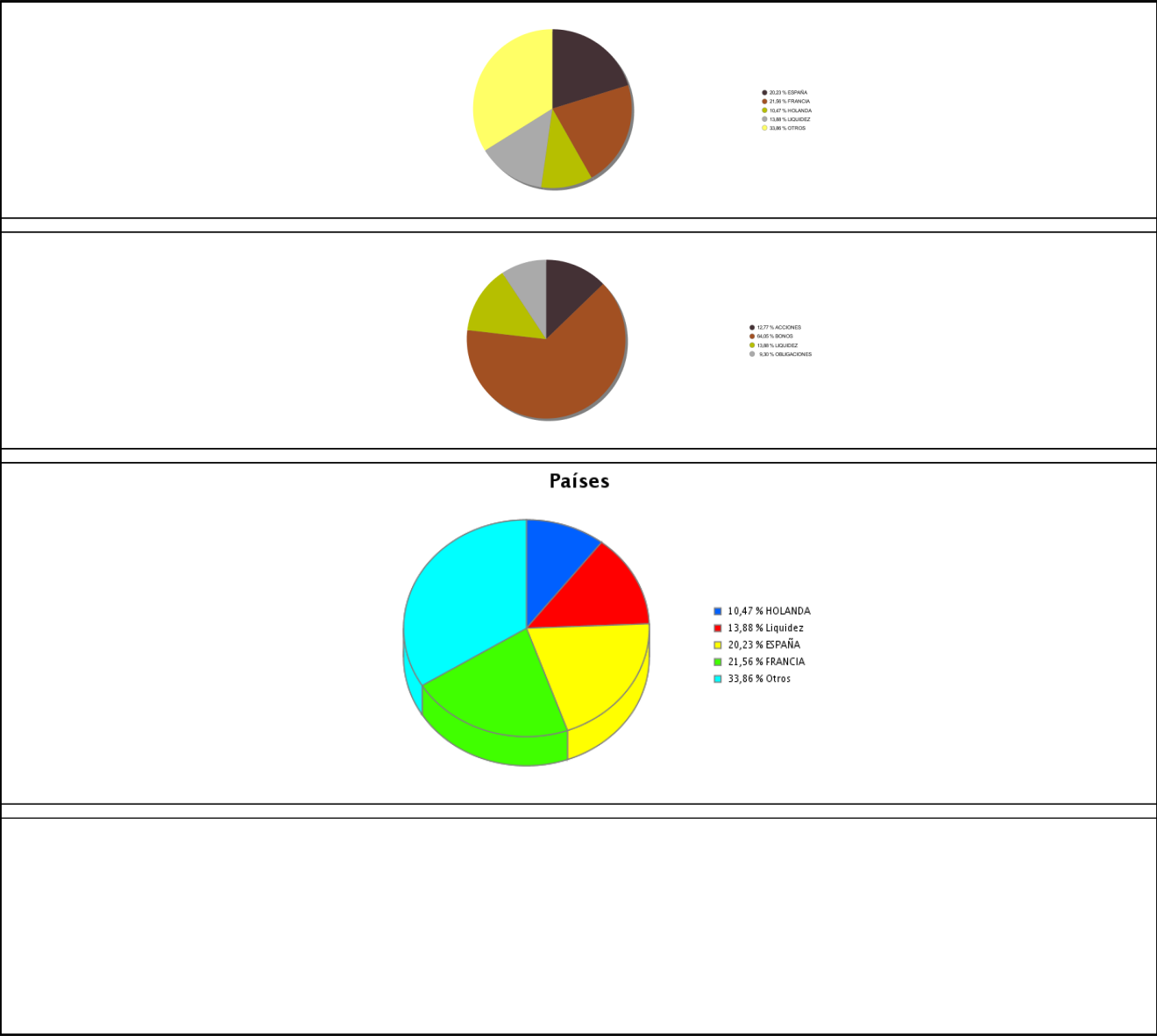
3. Inversiones financieras

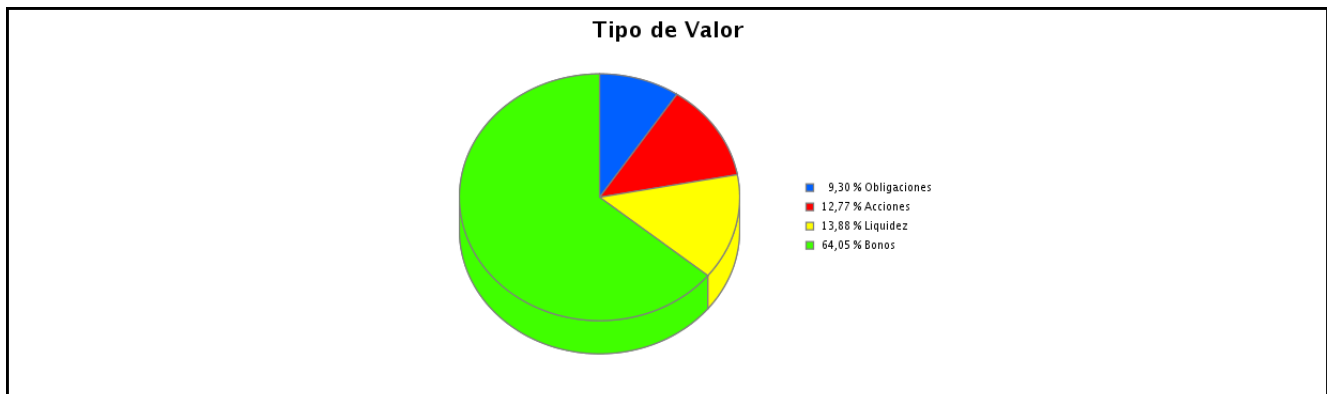
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.035	10,88	1.864	11,64
TOTAL RENTA FIJA	2.035	10,88	1.864	11,64
TOTAL RV COTIZADA	66	0,35	66	0,41
TOTAL RENTA VARIABLE	66	0,35	66	0,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.101	11,24	1.930	12,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.027	58,98	9.283	57,98
TOTAL RENTA FIJA	11.027	58,98	9.283	57,98
TOTAL RV COTIZADA	2.242	11,99	2.377	14,85
TOTAL RENTA VARIABLE	2.242	11,99	2.377	14,85
TOTAL IIC	0	0,00	1.371	8,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.269	70,97	13.031	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.370	82,21	14.961	93,44

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50 INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	146	Cobertura
Total subyacente renta variable		146	
B BUNDESREPUBLIC DEUTSCHL 0% 15/08/2031	Venta Futuro B BUNDESREPUBLIC DEUTSCHL 0% 15/08/20	1.400	Cobertura
BUNDESR. DEUTSCHLAND 0,5 15/08/2027(OEZ2	Venta Futuro BUNDESR. DEUTSCHLAND 0,5 15/08/2027(O	1.000	Cobertura
EURGBP	Venta Futuro EURGBP 1 25000	1.504	Cobertura
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	2.937	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6841	
TOTAL OBLIGACIONES		6987	

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 venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.378.974,85 euros, suponiendo un 7,86% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 7,00 euros.

Anexo:

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El tercer trimestre del año ha terminado con una elevada volatilidad. Tanto los mercados de Renta Variable como el de Renta Fija presentan rendimientos negativos que nos retrotraen 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 bastante 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 necesitase 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 tuvo que digerir una inesperada subida histórica de tipos por parte de la FED, que volvió a subir los tipos 75 pb por tercera vez consecutiva.

La inflación sigue en niveles elevados, aunque ya se admite que las fuerzas cíclicas del propio deterioro económico están ayudando a que esté cerca de debilitarse. Por ejemplo, el precio del cobre está 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 la guerra en Ucrania y la fuerte dependencia de Europa del petróleo y gas ruso siguen condicionando el entorno amenazando con una 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 año. Por su parte, el Eurostoxx ha cerrado el tercer trimestre del año con una caída del -3,96%. lo que lleva al índice europeo a una rentabilidad cercana al -24% en el año.

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 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%, y el Bund niveles cercanos al 2.5%.

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

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

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -12,06%, 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 25,84% hasta 18.695.858,13 euros frente a 14.856.279,34 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 28 pasando de 233 a 261 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -12,06% frente a una rentabilidad de 5% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,19% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,18% 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 -12,06% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -8,52%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Por el lado de la renta fija, la Sociedad ha comprado bonos en Caixabank, BBVA, Bankinter, Barclays, Telefónica, Nationwide, Rabobank, EDF, Iberdrola, UBS, Belfius, Rabobank, Intesa San Paolo y Banque Postale.

Por el lado de la renta variable, la Sociedad ha adquirido más acciones en ALD. Los activos que más han detrído de la rentabilidad de la cartera en el trimestre son ALD y la cobertura del USD por la fuerte apreciación que ha tenido dicha moneda, así como los bonos de Unicaja y los bonos denominados en libra inglesa. Por la parte positiva, los activos que más han contribuido son las coberturas de la libra inglesa, las acciones de Stellantis y los bonos denominados en USD.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 11,28%. En cuanto a la cobertura de renta variable, se

utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 0,71%. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de divisa de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de la divisa alcanza el 0,16%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del retorno del valor liquidativo, es de 8,29%, 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 1.827,54 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.617,03 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Aunque las perspectivas económicas no son halagüeñas, los Bancos Centrales van a tener que continuar aumentando los tipos de interés para contener la inflación. 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 haga una pausa 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211002 - Bonos BBVA 5,875 2049-12-24	EUR	367	1,96	193	1,20
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	635	3,39	682	4,26
ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 3,625 2049-09-14	EUR	254	1,36	138	0,86
ES0844251001 - Obligaciones IBERCAJA BANCO 7,000 2049-04-06	EUR	375	2,01	390	2,44
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 4,875 2049-11-18	EUR	404	2,16	461	2,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.035	10,88	1.864	11,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.035	10,88	1.864	11,64
TOTAL RENTA FIJA		2.035	10,88	1.864	11,64
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	66	0,35	66	0,41
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		66	0,35	66	0,41
TOTAL RENTA VARIABLE		66	0,35	66	0,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.101	11,24	1.930	12,06
NO0010705536 - Bonos TESORO NORUEGO 3,000 2024-03-14	NOK	475	2,54	489	3,05
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	465	2,49	491	3,07
FR0014005090 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,000 2049-11-20	EUR	123	0,66	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.064	5,69	980	6,12
USF1R15XK771 - Bonos BNP PARIBAS 5,125 2049-11-15	USD	306	1,64	320	2,00
USF22797RT78 - Bonos CREDIT AGRICOLE 7,875 2049-03-23	USD	196	1,05	189	1,18
USF2893TAM83 - Bonos EDF 5,625 2049-07-22	USD	370	1,98	352	2,20
BE0002582600 - Bonos BELFIUS BANK SA 3,625 2049-10-16	EUR	421	2,25	459	2,87
BE0002592708 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 4,250 2049-10-24	EUR	159	0,85	174	1,09
FR0011700293 - Bonos EDF 5,875 2049-12-22	GBP	343	1,83	381	2,38
FR0014003S56 - Bonos EDF 2,625 2049-06-01	EUR	141	0,75	0	0,00
US05578UAA25 - Bonos BPCE 5,700 2023-10-22	USD	203	1,09	194	1,21
CH0558521263 - Bonos UBS 5,125 2049-07-29	USD	346	1,85	344	2,15
US05946KAG67 - Bonos BBVA 6,500 2049-12-05	USD	356	1,90	351	2,19
XS0989394589 - Bonos CREDIT SUISSE 7,500 2049-12-11	USD	564	3,02	547	3,41
XS1043552188 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 7,625 2049-12-27	GBP	232	1,24	232	1,45
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA 5,875 2049-03-31	EUR	298	1,59	298	1,86
XS1055037920 - Bonos CREDIT AGRICOLE 7,500 2049-12-23	GBP	414	2,21	455	2,84
XS1207058733 - Bonos REPSOL 4,500 2075-03-25	EUR	283	1,51	288	1,80
XS1614415542 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 6,250 2049-11-16	EUR	734	3,93	382	2,38
XS1645651909 - Bonos BANKIA 6,000 2049-10-18	EUR	0	0,00	400	2,50
XS1739839998 - Bonos UNICREDIT GROUP 5,375 2049-12-03	EUR	312	1,67	346	2,16
XS1933828433 - Bonos TELEFONICA 4,375 2049-12-14	EUR	285	1,52	0	0,00
XS1951093894 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,500 2049-11-08	USD	381	2,04	376	2,35
XS2010031057 - Bonos AIB GROUP PLC 6,250 2049-12-23	EUR	362	1,94	373	2,33
XS2049810356 - Bonos BARCLAYS BANK 6,375 2049-03-15	GBP	564	3,01	429	2,68
XS2056697951 - Bonos AIB GROUP PLC 5,250 2049-10-09	EUR	174	0,93	183	1,14
XS2080995405 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 5,125 2049-12-27	GBP	190	1,02	214	1,34
XS2113658202 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 5,750 2049-06-20	GBP	365	1,95	0	0,00
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17	EUR	543	2,90	0	0,00
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 4,375 2049-06-29	EUR	663	3,55	353	2,20
XS2244941147 - Bonos IBERDROLA 2,250 2049-04-28	EUR	152	0,81	0	0,00
XS2258541734 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 7,875 2049-11-25	EUR	358	1,92	387	2,42
XS2388378981 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2049-12-21	EUR	248	1,33	278	1,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.963	53,29	8.303	51,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.027	58,98	9.283	57,98
TOTAL RENTA FIJA		11.027	58,98	9.283	57,98
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	205	1,10	224	1,40
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	116	0,62	126	0,79
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	101	0,54	170	1,06
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	42	0,22	36	0,22
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	318	1,70	321	2,01
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	1.060	5,67	1.112	6,95
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	92	0,49	91	0,57
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS	EUR	299	1,60	287	1,79
US89679E3009 - Acciones TRIUMPH BANCORP	USD	8	0,04	9	0,06
TOTAL RV COTIZADA		2.242	11,99	2.377	14,85
TOTAL RENTA VARIABLE		2.242	11,99	2.377	14,85
LU1505874849 - Participaciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	1.371	8,56
TOTAL IIC		0	0,00	1.371	8,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.269	70,97	13.031	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.370	82,21	14.961	93,44

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)