

GC HIGH CONVICTION FI

Nº Registro CNMV: 5602

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) WELCOME ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositarario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: Grupo Depositarario: BANCA MARCH Rating Depositarario: ND

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

DirecciónPS. Castellana, 110, 4º
28046 - Madrid**Correo Electrónico**Info@wamiberia.com

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: 25/03/2022

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestora tiene una gran convicción en una selección de activos, dentro de su cartera modelo, que formarán la cartera del fondo (aproximadamente 15 activos de Renta Variable y 20 activos de Renta Fija) Se invierte, directamente o través de IIC, entre 30%-75% de la exposición total en renta variable principalmente en compañías de media y alta capitalización con alto potencial de revalorización a juicio de la gestora, y el resto de la exposición en renta fija pública y/o privada senior o subordinada (incluidos depósitos, cédulas hipotecarias e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, y como máximo un 15% en titulizaciones). Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, aunque hasta un 30% de la exposición total podrá ser de países emergentes.

La duración media de la cartera será 0-3 años, aunque en general no excederá de 2 años. Se invertirá al menos un 25% de la exposición total en emisiones con media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, y el resto podrá ser de baja calidad crediticia, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición al riesgo divisa podrá ser hasta 100% de la exposición total.

El fondo se gestiona con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 15% anual. El fondo invertirá entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,06	-0,12	

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	9.311.190,28	1.331.103,11	57	29	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
CLASE C	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	8.677			
CLASE B	EUR	0			
CLASE C	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0,9319			
CLASE B	EUR	0,0000			
CLASE C	EUR	0,0000			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,07	0,00	0,07	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE C		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-5,07	-1,80						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,66	06-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	3,71	07-09-2022				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		14,34	1,90						
Ibex-35		16,45	19,79						
Letra Tesoro 1 año		1,15	0,71						
BENCHMARK GC High Conviction FI		8,77	11,11						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

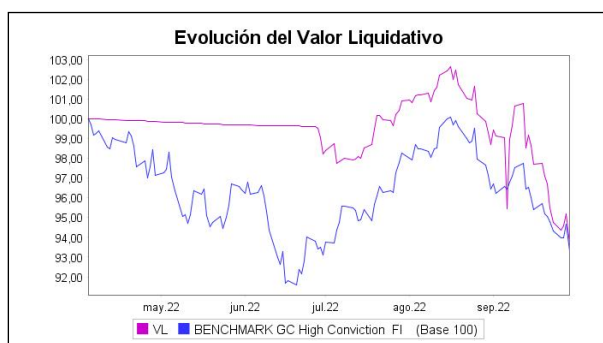
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,12	0,32	0,03					

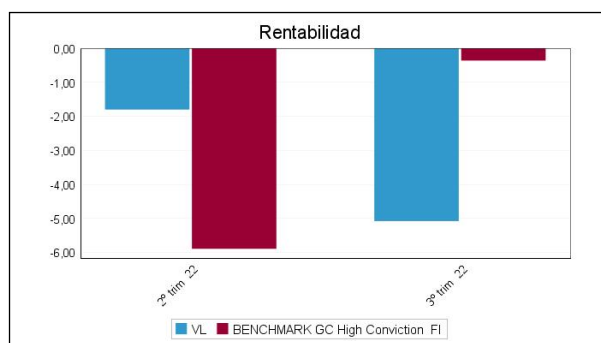
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,00	0,00						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,00	30-09-2022				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,00	0,00						
Ibex-35		16,45	19,79						
Letra Tesoro 1 año		1,15	0,71						
BENCHMARK GC High Conviction FI		8,77	11,11						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00					

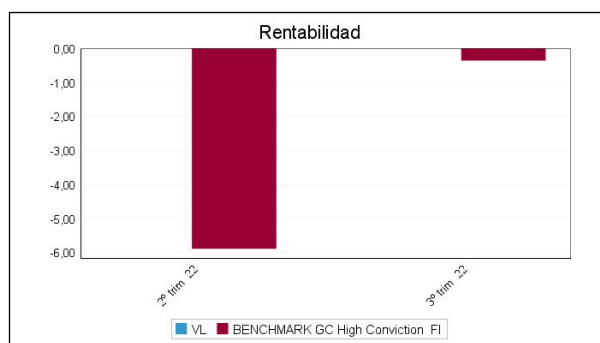
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,00	0,00						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,00	30-09-2022				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,00	0,00						
Ibex-35		16,45	19,79						
Letra Tesoro 1 año		1,15	0,71						
BENCHMARK GC High Conviction FI		8,77	11,11						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

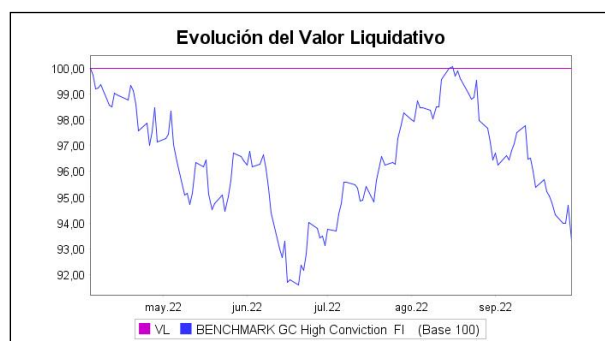
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00					

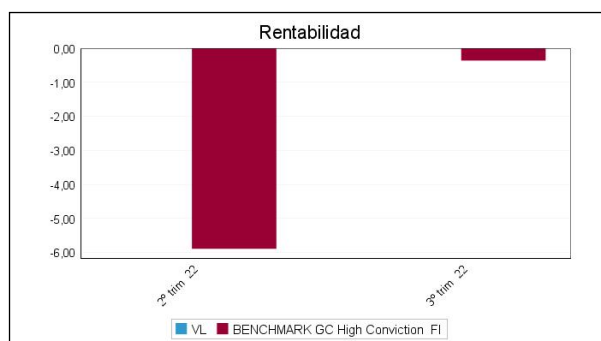
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	15.921	71	0,05
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	8.116	36	-5,07
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	10.332	123	-0,84
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	34.368	230	-1,43

*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	6.782	78,16	1.065	81,48
* Cartera interior	2.916	33,61	561	42,92
* Cartera exterior	3.861	44,50	501	38,33
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,06	3	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.598	18,42	241	18,44
(+/-) RESTO	297	3,42	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	8.677	100,00 %	1.307	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)	1.307	300	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	96,39	127,61	236,68	660,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,57	-2,65	-12,26	2.019,83
(+) Rendimientos de gestión	-5,40	-2,30	-11,82	2.261,62
+ Intereses	0,02	0,00	0,04	-4.989,36
+ Dividendos	0,26	0,00	0,54	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,18	-0,05	-74,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,79	-1,41	-10,35	3.322,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,75	-0,37	-1,66	1.928,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,11	-0,34	-0,30	215,79
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,06	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,34	-0,43	399,76
- Comisión de gestión	-0,07	-0,07	-0,17	924,61
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	924,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,22	-0,15	124,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.677	1.307	8.677	

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

3. Inversiones financieras

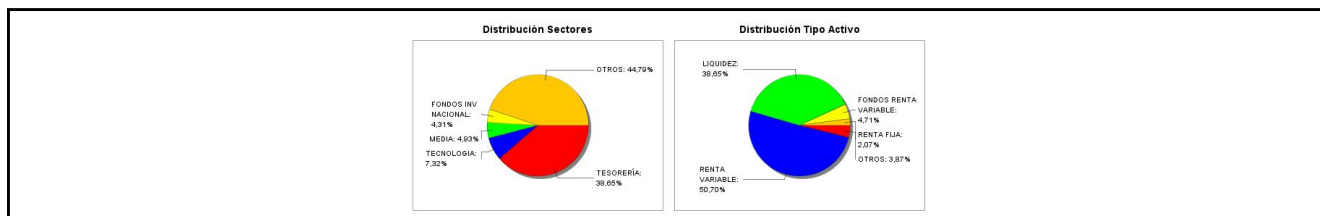
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.925	22,19	435	33,28
TOTAL RENTA FIJA	1.925	22,19	435	33,28
TOTAL RV COTIZADA	617	7,11	126	9,66
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	617	7,11	126	9,66
TOTAL IIC	374	4,31	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.916	33,61	561	42,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	179	2,07	180	13,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	179	2,07	180	13,75
TOTAL RV COTIZADA	3.782	43,59	244	18,71
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.782	43,59	244	18,71
TOTAL IIC	74	0,85	76	5,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.035	46,51	501	38,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.951	80,12	1.062	81,25

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
Accs. Applied Materials (USD)	VI Opc. PUT Opción Put s/Applied Mat 97,5 10/22	354	Inversión
Accs. Qualcomm Inc. (USD)	VI Opc. PUT Opción Put s/Qualcomm 140 10/22	353	Inversión
Accs. Biontech SE-ADR	VI Opc. PUT Opción Put s/Biontech 160 10/22	346	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		1054	
TOTAL OBLIGACIONES		1054	

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

G.) La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora. Grupo anterior: ANDBANK Nuevo grupo: WELCOME ASSET MANAGEMENT SPAIN, S.L.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes 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

D) El importe total de las operaciones realizadas con el depositario durante el periodo ha sido de 17.685 miles de euros. La media de las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa 216,9%.

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.

Después de un rally en los mercados de renta variable y renta fija en el mes de julio, agosto y septiembre se caracterizaron por una venta generalizada. En global, la renta variable cayó de media un 6% y los bonos un 7% en el trimestre.

El rally de julio vino porque los mercados comenzaron a descontar reducciones de los tipos de interés por parte de la Fed en 2023, poniendo esperanzas en una llegada suave a la economía. Sin embargo, en Agosto la Fes y otros bancos centrales reiteraron en Jackson Hole que su prioridad era luchar en contra de la inflación frente a preocuparse por el crecimiento económico. Este fue el principal catalizador de las caídas de los bonos y el equity en el trimestre.

Los bancos centrales respaldaron sus discursos de agosto subiendo un total de 1,5% la Fed, 1,25% el ECB y 1% el BoE. Los mercados también se movieron para reflejar en sus precios de una manera más agresiva las subidas de tipos, esperando que los tipos suban hasta 4,5%, 3,5% y 5,7% el próximo año en EE.UU., Europa y UK respectivamente. La consecuencia de todo ello ha sido un incremento en el proceso de subidas de tipos en ambas curvas. Así el bono a 10 años USA, que empezó agosto al 2.65%, terminó septiembre al 3.68%. Y el 10 años alemán empezaba al 0.77%, y terminaba el periodo al 2.11%. El crédito también se vio perjudicado con ampliaciones de diferenciales. Así el iTraxx Europe a 5 años pasó de 100pb a 135pb. Todo ello, especialmente el incremento de tipos en el dos años (el dos años alemán ha subido rentabilidad en 150 pb en estos dos meses).

La presión global sobre la inflación se moderó a lo largo del trimestre, sustentado en precios más bajos del petróleo y la alimentación. El precio del WTI bajo un 30% desde el principio de julio, mientras que el índice de la organización de alimentación y agricultura bajo a los niveles más bajos vistos desde la Guerra de Ucrania. Sin embargo, la inflación subyacente generalmente permanece por encima de los objetivos de los bancos centrales en la mayoría de los países, por lo que, los mercados descuentan mayores subidas de tipos de interés durante los próximos meses.

En el frente del crecimiento económico, la información publicada a lo largo del tercer trimestre continuaba apuntando una desaceleración del crecimiento global.

Un pensamiento positivo, es que en contra de la inflación elevada y la desaceleración del crecimiento, la valoración de la renta variable global ha caído por debajo de su media de los últimos 25 años. Por lo tanto, puede ser señal de que el mercado ya ha descontado los escenarios negativos. No obstante, las revisiones de crecimiento de los analistas aun no se han materializado del todo, por lo que, las valoraciones podrían contraerse aún más.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se constituyó el 25 de marzo. Desde entonces ha estado gran parte del tiempo en liquidez por lo que no se le hizo ninguna operación, hasta que no hemos tenido una entrada significativa de participes que fue a finales de junio. La estrategia del fondo es tener una cartera concentrada en valores de gran convicción de la gestora tanto en renta variable como en renta fija. La cartera tiene un peso especial en el sector de semiconductores, pensamos que con la escasez de oferta que hay en el sector y tras las caídas que ha sufrido es una oportunidad única. También tenemos peso en las compañías farmacéuticas Moderna y Biontech. Creemos que tras la pandemia el mercado ha dejado de valor correctamente la tecnología de ARN. Geográficamente tenemos un peso significativo en España.

c) Índice de referencia.

50% MSCI World Total Return Eur Index (MSDEWIN Index) para la inversión en renta variable (+0,11%), 30% Bloomberg Euro-Aggregate1-3 Years Index (LE13TREU Index) para la inversión en renta fija (-1,77%) y 20% Barclays 3 month Euribor Cash Index, BXIIE3MC Index por la inversión en liquidez (+0,12%). La rentabilidad del fondo en la Clase A en el periodo ha sido -5,07% y el resto no han tenido participes en el periodo.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A 30 de septiembre, el patrimonio del fondo de la clase A se situó 8.676.800,75 de euros, representado por 9.311.190,2791 participaciones con un valor liquidativo de 0,93187 por acción cuya titularidad corresponde a 57 participes. El patrimonio del fondo de la clase B se situó 0 de euros, representado por 0 participaciones con un valor liquidativo de 1 por acción cuya titularidad corresponde a 0 participes. El patrimonio del fondo de la clase C se situó 0 de euros, representado por 0 participaciones con un valor liquidativo de 1 por acción cuya titularidad corresponde a 0 participes. La clase A ha tenido una rentabilidad de -5,07%. Si comparamos la rentabilidad del fondo con la de su índice de referencia (-0,45%),

composición de los tres índices, vemos que ha sido inferior a la del fondo. Esto se debe a que el fondo tenía un alto porcentaje en liquidez. Diferentes eventos como la Guerra de Ucrania, la incertidumbre acerca del suministro del gas ruso a Europa y las subidas de tipos de interés a causa de la inflación elevada han provocado grandes caídas en los mercados de renta fija y renta variable. La liquidez a final de semestre se situaba en un 44% del patrimonio del fondo, concentrada en el depositario. El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el trimestre los gastos totales han ascendido a un 0,32 para la clase A y de 0 para la clase B y la clase C, siendo en su totalidad gastos directos. El número de partícipes está por debajo del mínimo, pero se encuentra dentro del plazo legalmente establecido para alcanzarlo.

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

El rendimiento del fondo no es comparable al resto de fondos al no tener el mismo perfil

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se compro:

c_nombre_instrumento c_nombre_isin titulos operacion

Accs. ArcelorMittal Holanda New LU1598757687 1800 C

Accs. Enel Spa IT0003128367 8000 C

Accs. ETF Lyxor Eurstx600 Oil&Gas LU1834988278 790 C

Accs. Total S.A. FR0000120271 850 C

Accs. E.on AG (Xetra) DE000ENAG999 5000 C

Accs. Fresenius SE DE0005785604 1500 C

Accs. SAP AG DE0007164600 435 C

Accs. ETF Ishares DJ Banks DE DE0006289309 4600 C

Obgs. Electricite de France 4% Perp FR0013367612 1 C

Obgs. AT&T INC 2.875% 02/03/25 XS2114413565 1 C

Accs. Netflix, Inc. US64110L1061 1780 C

Accs. Target Corp US87612E1064 2200 C

Accs. Advanced Micro Devices US0079031078 4230 C

Accs. Starbucks Corp. (USD) US8552441094 4200 C

Accs. Lyondellbasell Indu-CI A NL0009434992 3700 C

Accs. Telefónica de España (sp) ES0178430E18 60800 C

Accs. Intel Corporation (USD) US4581401001 8800 C

Accs.Moderna Inc US60770K1079 2180 C

Accs. Fedex Corp US31428X1063 1470 C

Accs. INDITEX ES0148396007 12200 C

Accs. Broadcom Inc US11135F1012 640 C

Accs. Visa Inc Class A US92826C8394 1630 C

Accs. Advanced Micro Devices US0079031078 550 C

Accs. Lyondellbasell Indu-CI A NL0009434992 500 C

Accs. Amazon.com, Inc. US0231351067 2600 C

Accs. Intel Corporation (USD) US4581401001 1980 C

Accs.Moderna Inc US60770K1079 360 C

Accs. Telefónica de España (sp) ES0178430E18 12500 C

Accs. INDITEX ES0148396007 0 C

Accs. Fedex Corp US31428X1063 730 C

c_nombre_instrumento c_nombre_isin titulos operacion

Opción Put s/Biontech 160 10/22 22 V

Opción Put s/Qualcomm 140 10/22 25 V

Opción Put s/Applied Mat 97,5 10/22 36 V

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Durante el periodo de referencia, la IIC no ha operado con derivados. El apalancamiento medio, por la inversión en derivados, ha sido del 3,48%

d) Otra información sobre inversiones.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo ha sido del 1,90%. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos que durante los próximos meses la inflación va a continuar siendo el principal driver del mercado. Esperamos que la inflación ya haya tocado sus máximos, y poco a poco se vaya relajando hasta niveles por debajo del 3%. La inflación va a continuar marcando la política de los bancos centrales, y estos van a primar su reducción al empeoramiento de la economía.

En renta variable continuamos infraponderados por dos motivos. 1) Las estimaciones de beneficios empresariales se van a reducir. Las empresas no van a poder mantener los márgenes, ya que no van a ser capaces de trasladar toda la subida de precios a los consumidores. 2) Los tipos de interés van a continuar subiendo, por lo que las valoraciones de las empresas de crecimiento van a continuar disminuyendo. Pensamos que la revisión de beneficios va a pasar más factura en Europa, mientras que la contracción del múltiplo afectará más en Estados Unidos.

En renta fija seguimos renunciando a duraciones largas, aunque se baraje una futura recesión. Pensamos que el proceso de reducción de balance de la Reserva Federal podría traer volatilidad como la vista en los últimos meses de 2018, cuando redujo una tercera parte de lo que va a reducir en año y medio. Por si se diera esa volatilidad, tenemos posiciones de liquidez superior al 20% para aprovechar las oportunidades.

Al estar la curva bastante plana, creemos que ofrece valor la parte corta de la curva. En Europa, creemos que las subidas van a ser inferiores a lo que descuenta el mercado. Ello es debido a que pensamos que entraremos en recesión por distintos factores: la guerra de Ucrania y sus consecuencias energéticas, por la menor renta disponible de los consumidores fruto de la inflación, y por la política de covid cero en China. Esta recesión se agravaría si se produjera un parón industrial en Alemania ante la falta de energía. Además, parte importante de la inflación es de oferta, por lo que las subidas de tipos no ayudan tanto. Por último, a Alemania, que ha tenido su primer déficit comercial desde 1991, tampoco le debe hacer mucha gracia la revalorización del euro respecto al yen, al ser Japón su principal competidor en la gama de

productos que exporta.

Además, podría haber un factor técnico que ayuden a los bonos cortos en Europa, las estrategias de “carry trade” por parte de los bancos. Tienen abundante liquidez barata y si los bonos a corto pagan rentabilidades atractivas se pueden ver tentados de comprar bonos a dos años y asegurar una rentabilidad.

Por estos motivos, pensamos que la estrategia correcta es continuar en bonos de renta fija privada con beta alta y duraciones cortas. La duración de la cartera de contado es 1,31 años, y ajustada con derivados, 1.03 años. Y todo ello con una TIR de 8.30%, incluida la liquidez.

Y estamos convencidos, que esta deuda de beta alta ha de buscarse bajando en la estructura de capital de compañías financieramente fuertes, en vez de ir a la parte senior de compañías menos fuertes, que, en una situación de subida de tipos y recesión, podrían estar más cercanas al “default”.

Existe otro factor que puede dar lugar a oportunidades. Nos estamos refiriendo a las posibles ampliaciones de diferenciales de los activos periféricos. Habrá que estar atentos para aprovechar tensiones derivadas de la situación política, especialmente en Italia, y las posibles discusiones sobre reducción de balance en el seno del BCE. El BCE aprobó su nueva herramienta anti-fragmentación que comentábamos en otros escritos. Pero sería el segundo paso. En primer lugar, está combatiendo con las reinversiones del programa aprobado en la pandemia, PEPP. Le quedaría una tercera herramienta indirecta, mediante inyecciones a los bancos, TLTROs o similares, y que estos hicieran el trabajo sucio comprando la parte corta de las curvas periféricas, y consiguiendo el “carry trade” antes mencionado. Por todo ello estaríamos cómodos en activos periféricos, pero aprovechando esas volatilidades para comprarlos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	1.925	22,19	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	218	16,64
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	218	16,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.925	22,19	435	33,28
TOTAL RENTA FIJA		1.925	22,19	435	33,28
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	302	3,48	43	3,30
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	39	0,45	42	3,20
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	276	3,18	41	3,16
TOTAL RV COTIZADA		617	7,11	126	9,66
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		617	7,11	126	9,66
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM DURACIÓN 0-3 FI	EUR	374	4,31	0	0,00
TOTAL IIC		374	4,31	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.916	33,61	561	42,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2049-05-01	EUR	89	1,02	88	6,71
FR0013367612 - RENTA FIJA ELEC DE FRANCE 4,00 2049-10-04	EUR	91	1,05	92	7,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		179	2,07	180	13,75
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		179	2,07	180	13,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		179	2,07	180	13,75
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	306	3,53	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	290	3,34	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	37	0,43	39	2,96
NL0009434992 - ACCIONES Lyondellbasell	USD	323	3,72	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	428	4,93	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	295	3,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	33	0,38	43	3,32
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on	EUR	39	0,46	40	3,06
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	41	0,47	43	3,28
US0079031078 - ACCIONES AdvanMcrDevices	USD	309	3,56	0	0,00
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	333	3,84	0	0,00
US87612E1064 - ACCIONES Target Corp	USD	333	3,84	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	34	0,39	42	3,20
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	361	4,16	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	283	3,27	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	300	3,45	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	37	0,42	38	2,89
TOTAL RV COTIZADA		3.782	43,59	244	18,71
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.782	43,59	244	18,71
LU1834988278 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	39	0,45	39	2,97
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	35	0,40	38	2,88
TOTAL IIC		74	0,85	76	5,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.035	46,51	501	38,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.951	80,12	1.062	81,25

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 aplica en este informe

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

No aplica.