

FON FINECO INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 4846

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. Auditores. S.L. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

Correo Electrónico

gestora@fineco.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: 23/01/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx50 Price buscando batir su rentabilidad en escenarios de subida moderada del índice, con un objetivo de rentabilidad no garantizado, como máximo, del 10% anual, en un plazo medio de 3 años. En caso de subidas significativas del índice, la rentabilidad del fondo sería acorde al objetivo pero inferior a la del índice. Si éste finalizara con una rentabilidad negativa en el plazo establecido, el fondo tendría una pérdida equivalente a la del índice. Para lograr el objetivo se utilizará una estrategia combinada de renta variable y gestión activa de opciones que permita obtener una rentabilidad adicional a cambio de renunciar a potenciales ganancias ilimitadas.

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	2021
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,00	0,19	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,58	-0,49	-0,58	-0,48

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	21.565.100,84	18.472.350,85
Nº de Partícipes	2.516	2.304
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	286.234	13,2730
2021	271.103	14,6762
2020	208.874	12,8996
2019	193.001	13,8561

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	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-9,56	-5,40	-4,40	2,49	-0,15	13,77	-6,90	33,59	17,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,19	16-06-2022	-4,01	04-03-2022	-12,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,95	11-05-2022	5,31	09-03-2022	9,36	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,98	15,27	20,44	8,85	7,46	8,62	29,76	14,38	15,01
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,19	34,16	12,41	12,92
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,86	0,43	0,32	0,20	0,23	0,46	0,87	0,59
EUROSTOXX 50 NET TOTAL RETURN	27,14	22,94	30,91	17,91	14,69	14,87	32,27	12,87	10,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,88	10,88	10,71	10,72	10,93	10,72	12,30	10,53	10,64

(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.

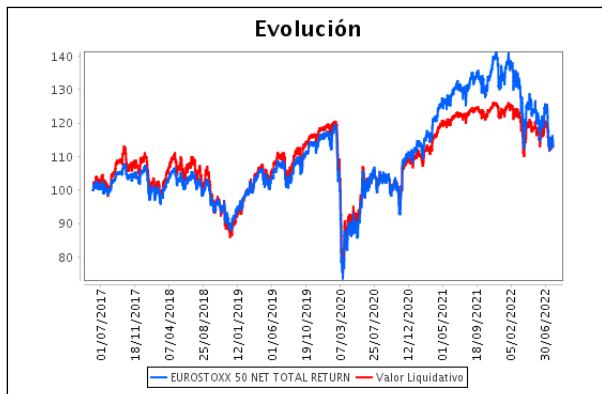
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,13	0,13	0,14	0,14	0,54	0,54	0,62	0,57

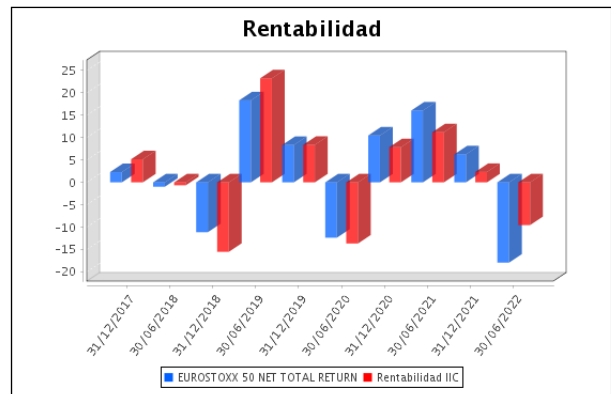
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.353.042	4.598	-4
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	153.507	1.756	-9
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	6.154	142	-7
Renta Variable Mixta Internacional	998.858	4.009	-10
Renta Variable Euro	25.827	383	-15
Renta Variable Internacional	350.542	4.460	-22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.005.726	9.002	-4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	163.858	838	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.057.513	25.188	-6,87

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	236.261	82,54	211.775	78,12
* Cartera interior	38.610	13,49	12.577	4,64
* Cartera exterior	197.611	69,04	199.198	73,48
* Intereses de la cartera de inversión	41	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	48.012	16,77	34.976	12,90
(+/-) RESTO	1.960	0,68	24.353	8,98
TOTAL PATRIMONIO	286.234	100,00 %	271.103	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	271.103	261.452	271.103	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,47	1,35	15,47	1.078,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,01	2,22	-10,01	-562,00
(+) Rendimientos de gestión	-9,60	2,65	-9,60	-472,46
+ Intereses	-0,04	-0,08	-0,04	-46,61
+ Dividendos	1,98	0,47	1,98	329,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	0,00	-0,16	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,03	4,69	-16,03	-451,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,66	-2,43	4,66	-296,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-3.871,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,42	-0,41	-1,16
- Comisión de gestión	-0,25	-0,36	-0,25	-30,02
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-20,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-3,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,25
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,04	-0,14	278,06
(+) 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)	286.234	271.103	286.234	

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

3. Inversiones financieras

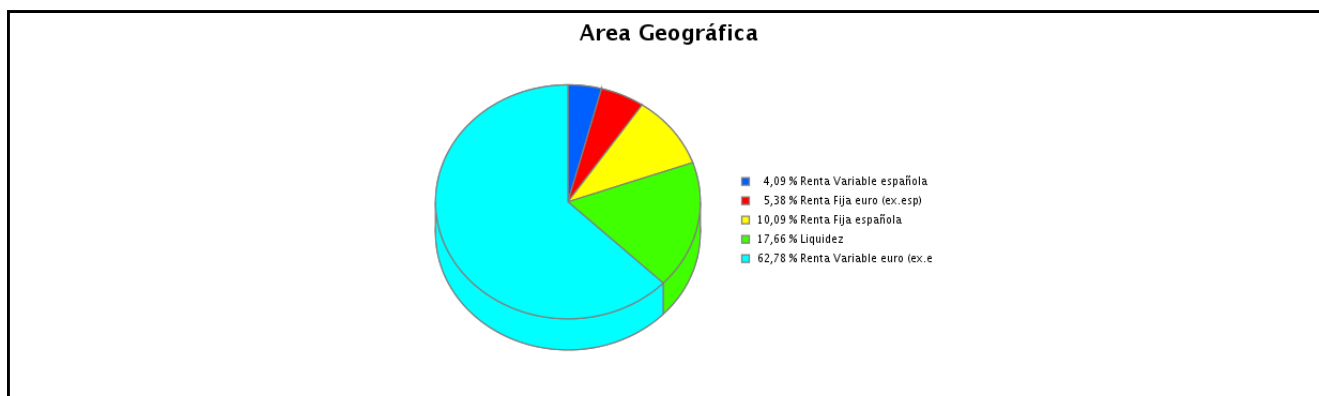
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.476	9,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	27.476	9,60	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	11.134	3,89	12.577	4,64
TOTAL RENTA VARIABLE	11.134	3,89	12.577	4,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.610	13,49	12.577	4,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.644	5,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	14.644	5,12	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	171.130	59,79	214.194	79,01
TOTAL RENTA VARIABLE	171.130	59,79	214.194	79,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	185.774	64,90	214.194	79,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	224.384	78,39	226.771	83,65

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
INDICE DJ EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE DJ EURO STOXX 50 10	719.790	Inversión
Total subyacente renta variable		719790	
TOTAL DERECHOS		719790	
INDICE DJ EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	95.387	Inversión
INDICE DJ EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE DJ EURO STOXX 50 10	1.053.063	Inversión
Total subyacente renta variable		1148450	
TOTAL OBLIGACIONES		1148450	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No se ha producido ningún hecho relevante adicional

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

Anexo: g.) Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC. Fineco SV SA es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados Este primer semestre de 2022 ha estado marcado por el repunte de la inflación, el giro en las políticas monetarias a nivel mundial y el miedo a una posible recesión. El periodo comenzaba con el foco de atención en el repunte generalizado del nivel de precios. Lecturas de IPC que, impulsadas por algunos factores estructurales y coyunturales, han continuado sorprendiendo con fuerza al alza a medida que ha ido avanzando el semestre. Respecto a los factores

coyunturales, claramente destaca la guerra entre Rusia y Ucrania. Este fatal evento, cuyo impacto económico en términos de PIB está aún por determinar, se ha convertido en un claro catalizador de la inflación. Así, el aumento del precio materias asociadas al país ha terminado elevando las lecturas interanuales de inflación hasta máximos no vistos desde hace 40 años. Otra causa que ha elevado los precios hasta estos niveles ha sido la política de Covid Cero implementada en China. Política que ha desencadenado cuellos de botella y roturas de las cadenas de suministro de múltiples compañías a nivel mundial. En consecuencia, los costes de producción y transporte han aumentado, afectando negativamente a los márgenes corporativos. Con objeto de combatir este entorno inflacionista, los Bancos Centrales han comenzado a hacer uso de sus herramientas de política monetaria. Los BBCC se han retirado de los mercados financieros y han comenzado a subir tipos, y, en consecuencia, las valoraciones de los activos financieros se han visto impactados. En el mes de marzo, y posteriormente, en el mes de junio, hemos visto cómo la Reserva Federal Americana ha subido tipos por primera vez desde 2018. Repunte de inflación y las subidas de tipos que han venido acompañadas de revisiones a la baja en crecimiento. En sus previsiones, organismos internacionales como la OCDE o el FMI han revisado a la baja las estimaciones de crecimiento de las principales economías a nivel mundial para 2022 y 2023. En concreto destaca la revisión de las estimaciones de crecimiento de China para los próximos ejercicios por debajo del 5%; el fuerte impacto en crecimiento que la Comisión Europea (CE) estima para Europa debido, entre otros, al impacto de la guerra; y la reducción de la estimación de crecimiento de E.E.UU. realizada por la FED. Así, a lo largo de este primer semestre, el bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, protagonizaba un rally sin precedentes, una subida en TIR desde el 1,51% con el que cerraba 2021 hasta el 3,01%. Por su parte, la renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 108,5 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 2,42%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado una -2,18% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. Como se puede apreciar, fuerte despunte de la rentabilidad a vencimiento que ha implicado una caída en los precios de los bonos equiparable a las que hemos podido ver en bolsa. En los mercados de renta variable, las pérdidas han sido generalizadas. Destacan en negativo los valores de crecimiento y el sector de consumo minorista. En concreto, las valoraciones de las compañías tecnológicas se han visto gravemente lastradas por las subidas de los tipos de intervención; y las publicaciones de resultados y guidance de las compañías del sector de consumo se han visto negativamente afectadas por la ralentización del ritmo de gasto y la limitada capacidad de dichas compañías a la hora de repercutir la subida de costes al consumidor final. El único sector que se ha visto favorecido en este entorno ha sido el energético, que ha terminado en periodo con una importante revaloración en bolsa. En lo referente a las principales bolsas globales terminan el periodo en negativo: Eurostoxx 50, -17,95%; el Stoxx 600, -14,97%, el S&P 500 cubierto a euros, -21,08% y el MSCI World cubierto a euros, -18,60%. Finalmente, el dólar ha continuado apreciándose. Ha terminado el semestre en 1,0484 EUR/USD frente al 1,1370 EUR/USD con el que cerraba el pasado 2021, en niveles no vistos desde hace 20 años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en renta variable exterior, en concreto acciones de la zona euro, combinada con la exposición a través de derivados.

c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC Euro Stoxx 50 Total Return, ha terminado el periodo con una rentabilidad del -17,95%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha ascendido y el número de participaciones es mayor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el -9,30% bruto y el -9,56% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,26%. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de -17,95%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría GLOBAL gestionadas por la misma gestora. Los activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido las opciones de compra sobre el Euro Stoxx 50.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Las operaciones realizadas en el periodo corresponden a la compraventa de acciones que componen la cesta del índice Euro Stoxx 50, coincidiendo con el rebalanceo del índice el tercer viernes del mes de junio, con objeto de ajustar la cartera invertida a la composición y pesos del índice de referencia. Adicionalmente, se ha procedido al ajuste de entradas y salidas del fondo mediante la compra y venta de futuros sobre el Euro Stoxx 50. En lo referente a instrumentos derivados, se ha procedido a aumentar el peso de la cartera en el call-spread 3000-3300, debido a las entradas en el fondo acontecidas en el periodo. Por último, se ha procedido a la compra venta de deuda gubernamental emitida por Italia a 2023 y 2024; y España a 2024.

b) Operativa de préstamo de valores N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Las operaciones realizadas a través de instrumentos derivados se corresponden con la gestión de entradas y

salidas de participes. Se han comprado y vendido futuros del Euro Stoxx 50 y comprado el call-spread con vencimiento 2023 siguiendo la estrategia del fondo. Se ha procedido al rollover de dichas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento, septiembre 2022. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 14% en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. La cuenta corriente en la entidad depositaria está remunerada a un tipo del -0,58%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un -0,26%. d) Otra información sobre inversiones No hay inversión en IICs en más de un 10% del patrimonio. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por la IIC 17,85%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 26,93%. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV N/A ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis financiero de las inversiones. La gestora recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión del fondo seleccionados en base a la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. Bajo estos criterios, la gestora ha seleccionado 2 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo, y por ende, susceptibles de recibir comisiones por ese servicio, Kepler Cheuvreux y JP Morgan. Durante este primer trimestre de 2022 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 430,01 euros. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO Ante este entorno en el que existen varios riesgos en el corto plazo (retirada de los estímulos monetarios y subidas de tipos, ralentización del crecimiento económico, conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, caída en márgenes, etc.), esperamos mercados laterales bajistas con niveles de volatilidad superiores a los experimentados durante los pasados meses. Esta incertidumbre aumentará las primas de riesgo que terminarán por ofrecer alguna alternativa interesante a los inversores. En lo referente al posicionamiento de las carteras, durante el periodo hemos aprovechado oportunidades tanto en el mercado de renta fija, gracias al repunte de tipos de interés, como en el mercado de renta variable, aprovechando el recorte de los índices de referencia. Ciertamente, las primas de rentabilidad por riesgo que venían siendo bajas, han terminado por resultar interesantes, lo cual nos ha permitido aumentar de forma táctica el nivel de riesgo de nuestros fondos mixtos hasta neutro. Aun así, seguimos buscando de nuevas oportunidades que los activos de grado de inversión nos puedan ofrecer para aumentar las posiciones en cartera, vigilando con detenimiento la evolución de los beneficios corporativos, la inflación y el impacto de las inminentes subidas de tipos de intervención en Europa y subidas adicionales en EE. UU. como principal catalizador de cambios de estrategia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,540 2024-05-31	EUR	13.541	4,73	0	0,00
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,626 2024-05-31	EUR	13.934	4,87	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		27.476	9,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.476	9,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		27.476	9,60	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	2.044	0,71	2.469	0,91
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	4.108	1,44	4.272	1,58
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DISEÑO TEXT(INDITEX)	EUR	1.693	0,59	2.238	0,83
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	3.289	1,15	3.598	1,33
TOTAL RV COTIZADA		11.134	3,89	12.577	4,64
TOTAL RENTA VARIABLE		11.134	3,89	12.577	4,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.610	13,49	12.577	4,64
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,236 2024-04-15	EUR	7.322	2,56	0	0,00
IT0005439275 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,242 2024-04-15	EUR	7.322	2,56	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.644	5,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.644	5,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		14.644	5,12	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	3.240	1,13	3.338	1,23
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	2.139	0,75	3.336	1,23
NL0012969182 - Acciones ADYEN	EUR	2.809	0,98	4.561	1,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1.839	0,64	2.210	0,82
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	4.746	1,66	5.125	1,89
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	5.262	1,84	5.977	2,20
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	13.106	4,58	20.591	7,60
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	3.162	1,10	3.823	1,41
DE000BASF111 - Acciones BASF AG	EUR	2.691	0,94	4.004	1,48
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	3.948	1,38	3.258	1,20
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	1.673	0,58	2.001	0,74
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	3.660	1,28	4.945	1,82
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	1.811	0,63	2.610	0,96
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	3.282	1,15	4.004	1,48
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	2.441	0,85	2.502	0,92
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	4.649	1,62	3.981	1,47
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	2.149	0,75	1.972	0,73
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	2.497	0,87	3.931	1,45
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTIC D & S.EADS	EUR	3.804	1,33	4.599	1,70
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	2.862	1,00	3.862	1,42
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	2.021	0,71	2.166	0,80
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	3.038	1,06	3.981	1,47
FR0000052292 - Acciones LVMH MOET HENNESSY L. VUITTON	EUR	2.660	0,93	3.815	1,41
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	2.136	0,75	3.756	1,39
NL0011821202 - Acciones INT. NEDERL GROEP	EUR	2.609	0,91	3.370	1,24
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	2.291	0,80	2.927	1,08
FI0009013403 - Acciones KONE OY-J-B	EUR	1.282	0,45	1.782	0,66
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE AG	EUR	9.848	3,44	11.020	4,06
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	5.631	1,97	7.130	2,63
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY L. VUITTON	EUR	10.837	3,79	13.519	4,99
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER	EUR	2.216	0,77	2.575	0,95
FR0000120693 - Acciones PERNOD-RICARD	EUR	2.553	0,89	3.063	1,13
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	1.282	0,45	2.126	0,78
FR0000121485 - Acciones PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	2.526	0,88	3.629	1,34
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	3.854	1,35	4.507	1,66
FR0000073272 - Acciones SAFRAN S.A.	EUR	2.521	0,88	2.881	1,06
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	7.801	2,73	7.154	2,64
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	6.709	2,34	9.639	3,56
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	4.538	1,59	6.901	2,55
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	5.161	1,80	8.084	2,98
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	1.894	0,66	2.661	0,98
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA-B	EUR	9.298	3,25	8.282	3,06
FR0000125486 - Acciones VINCI S.A.	EUR	3.557	1,24	3.927	1,45
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	1.439	0,50	2.374	0,88
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	1.654	0,58	2.293	0,85
TOTAL RV COTIZADA		171.130	59,79	214.194	79,01
TOTAL RENTA VARIABLE		171.130	59,79	214.194	79,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		185.774	64,90	214.194	79,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		224.384	78,39	226.771	83,65

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)

No se han realizado operaciones de financiación de valores en el periodo.