

## FON FINECO VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 2050

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/03/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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 Eurostoxx 50 Total Return Fondo con mínimo del 90% de su exposición total en valores cotizados en zona euro y emitidos en zona euro (máx.10% emitido en OCDE), y resto en renta fija. Exposición a rv nacional inferior al 90% de la exposición total a renta variable.No existe exposición al riesgo divisa. Se seleccionaran al menos 25 valores que a juicio de la Gestora presenten un potencial de revalorización adecuado,según criterios de capitalización mínima(unos 180 mill.€), liquidez y diversificación sectorial (ponderación de un sector inferior al 25%). Salvo excepciones los valores se mantendrán al menos 6 meses. En renta fija se invertirá en Deuda Pública a corto plazo emitida por el Estado, Comunidades Autónomas u otros Estados euro y en Renta Fija Privada de emisores euro con calificación crediticia elevada (al menos A por S&P o equivalente), todo negociado en zona euro.No obstante se podrá invertir en activos con al menos igual calificación crediticia a la del Reino de España.La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años. Se podrá invertir hasta un 5% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la gestora y hasta un 10% en depósitos.

#### 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,58	-0,42	-0,58	-0,40

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	2.348.097,16	2.310.689,48
Nº de Partícipes	382	390
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	25.524	10,8700
2021	27.198	11,7703
2020	24.761	9,7122
2019	48.015	10,6997

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	0,31		0,31	0,31		0,31	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-7,65	-7,65	4,81	0,92	3,63	21,19	-9,23	16,37	9,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,87	04-03-2022	-4,87	04-03-2022	-13,23	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	6,21	09-03-2022	6,21	09-03-2022	8,22	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	28,46	28,46	15,40	13,89	11,91	13,48	31,98	13,60	9,40
<b>Ibex-35</b>	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16	12,41	12,92
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,43	0,43	0,32	0,20	0,15	0,23	0,46	0,87	0,59
<b>EUROSTOXX 50 NET TOTAL RETURN</b>	30,91	30,91	17,91	14,69	13,02	14,87	32,27	12,87	10,24
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,31	12,31	12,07	11,97	11,93	12,07	12,74	10,00	8,72

(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.

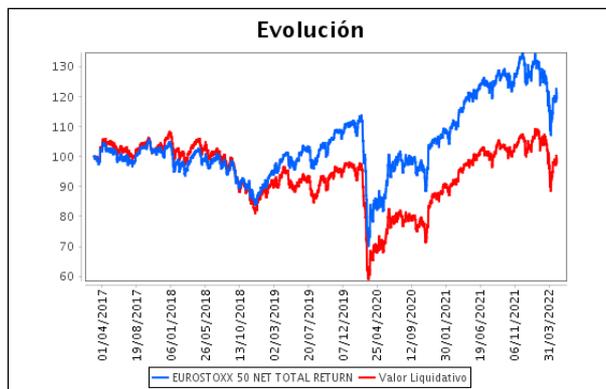
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,33	0,33	0,34	0,34	0,33	1,33	1,32	1,32	1,87

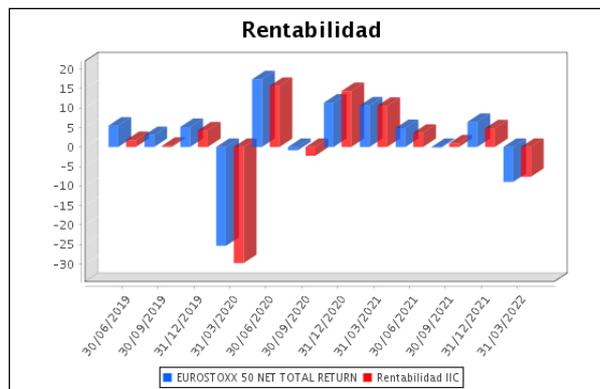
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.389.272	4.621	-2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	156.531	1.756	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	6.397	148	-3
Renta Variable Mixta Internacional	1.005.195	3.959	-2
Renta Variable Euro	26.389	385	-8
Renta Variable Internacional	340.638	4.234	-7
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	1.024.579	8.880	-1
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	157.798	835	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>4.746.416</b>	<b>24.820</b>	<b>-2,10</b>

\*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	23.629	92,58	25.580	94,05
* Cartera interior	4.234	16,59	4.238	15,58
* Cartera exterior	19.394	75,98	21.342	78,47
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.592	6,24	1.428	5,25
(+/-) RESTO	303	1,19	190	0,70
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>25.524</b>	<b>100,00 %</b>	<b>27.198</b>	<b>100,00 %</b>

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)	27.198	26.372	27.198	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,66	-1,56	1,66	-203,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,00	4,62	-8,00	-269,40
(+) Rendimientos de gestión	-7,65	5,00	-7,65	-249,61
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	15,90
+ Dividendos	0,34	0,25	0,34	31,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,32	4,37	-7,32	-263,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,66	0,38	-0,66	-268,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-2.485,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,38	-0,35	-9,45
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	-4,45
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-20,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-27,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-43,52
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-32,27
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>25.524</b>	<b>27.198</b>	<b>25.524</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

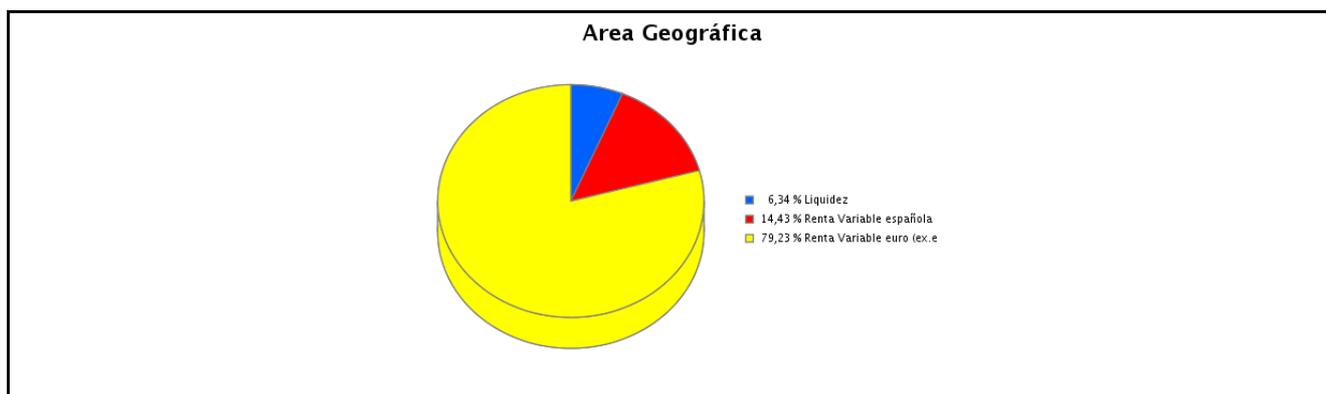
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.234	16,59	4.238	15,58
TOTAL RENTA VARIABLE	4.234	16,59	4.238	15,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.234	16,59	4.238	15,58
TOTAL RV COTIZADA	19.414	76,06	21.342	78,47
TOTAL RENTA VARIABLE	19.414	76,06	21.342	78,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.414	76,06	21.342	78,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.648	92,65	25.580	94,05

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 Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	1.790	Inversión
Total subyacente renta variable		1790	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1790	

### 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 ningun hecho relevante adicional.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 trimestre de 2022 ha estado marcado por el repunte de la inflación, el giro en las políticas monetarias a nivel mundial y la guerra en Ucrania. El periodo comenzaba con el foco de atención en el repunte generalizado del nivel de precios, sin embargo, a mediados de febrero, este foco se desviaba hacia la guerra de Ucrania, conflicto militar que estalla cuando el pasado 24 de febrero Rusia comienza a invadir el país. El impacto económico, social y diplomático ocasionado, ha terminado por alterar gravemente la evolución de los mercados financieros a nivel mundial y aumentar su volatilidad, además de elevar la presión en precios. Las sanciones a Rusia aumentaron de forma generalizada el precio de las materias primas asociadas al país como el petróleo, el gas natural o el aluminio. Este entorno inflacionista ha obligado a los Bancos Centrales a cambiar de rumbo, a abandonar las políticas monetarias ultraexpansivas que han venido articulando los últimos años para comenzar a retirarse del mercado y subir los tipos de intervención. De hecho, en el mes de marzo hemos visto como la Reserva Federal Americana ha subido tipos por primera vez desde 2018. El panorama económico resultante está protagonizado por un repunte de inflación y por de revisiones a la baja en crecimiento. En sus previsiones de invierno la Comisión Europea (CE) revisó a la baja sus estimaciones de crecimiento para los países de la Zona Euro debido al impacto de la guerra. En esta línea, la FED redujo la estimación de crecimiento para EE. UU. y el Fondo Monetario Internacional rebajaba las estimaciones de crecimiento de China para los próximos ejercicios. Así, a lo largo de este primer trimestre, el bono americano a 10 años, referente de valoración para

casi cualquier activo en el mundo, protagonizaba una fuerte subida en TIR desde el 1,51% con el que cerraba 2021 hasta el 2,34%. Por su parte, la renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 89 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 1,43%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado una rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. En los mercados de renta variable, la dispersión entre los resultados empresariales ha continuado aumentando. En concreto, la llegada de la inflación ha penalizado el comportamiento bursátil de aquellos sectores con menor poder para trasladar el aumento de costes al cliente final, como el sector de consumo (minorista y cíclico) o el industrial; y han favorecido el comportamiento de sectores como el de la energía o consumo no cíclico han destacado en positivo. Así, las rentabilidades de las principales bolsas globales terminan el periodo en positivo: Eurostoxx 50, -8,95%; el Stoxx 600, -6,55%, el S&P 500 cubierto a euros, -4,80% y el MSCI World cubierto a euros, -5,06%. Finalmente, el dólar ha continuado apreciándose. Ha terminado el trimestre en 1,1067 EUR/USD frente al 1,1370 EUR/USD con el que cerraba el pasado 2021.

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.

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 -8,95%.

d) Evolución del Patrimonio participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha ascendido pero el número de participaciones es menor. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el -7,32% bruto y el -7,65% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,33%. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de -8,95%.

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 RENTA VARIABLE EURO gestionadas por la misma gestora. Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA, KONINKLIJKE KPN NV y SHELL PLC.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo se han realizado operaciones con instrumentos derivados con objeto de gestionar las entradas y salidas diarias al fondo.

b) Operativa de préstamo de valores N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Las operaciones de compra y venta de instrumentos derivados sobre el índice de referencia del fondo, el Euro Stoxx 50, corresponden con la gestión de entradas y salidas de participes. Se ha procedido al rollover de dichas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento, junio 2022. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 6,68% 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 -0,46%.

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 28,45%, medido a través de la volatilidad es menor que el de su índice de referencia que ha soportado un 30,91%.

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 1.763,01 euros.

COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A

PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO Ante este entorno en el que existen riesgos en el corto plazo (retirada de los estímulos monetarios y subidas de tipos, ralentización del crecimiento económico, conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, etc.), esperamos mercados laterales 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 ocasionado

por la guerra. Ciertamente, los incrementos en las primas de rentabilidad por riesgo nos ha permitido aumentar de forma táctica el nivel de riesgo en renta variable hasta exposiciones de riesgo neutras. Aun así, seguimos buscando de nuevas oportunidades que los activos de grado de inversión nos puedan ofrecer, para aumentar las posiciones en cartera de renta fija, vigilando con detenimiento la evolución de la inflación y el impacto de la guerra en el crecimiento mundial como principal catalizador de cambios de estrategia en la renta variable.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	726	2,84	837	3,08
ES0130625512 - Acciones EMPRESA NACIONAL DE CELU	EUR	401	1,57	284	1,04
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION S.A.	EUR	250	0,98	349	1,28
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	114	0,45	106	0,39
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DISEÑO TEXT(INDITEX)	EUR	174	0,68	251	0,92
LU1598757687 - Acciones MITTAL STEEL COMPANY N.V.	EUR	590	2,31	567	2,08
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA,S.A.	EUR	479	1,88	490	1,80
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	338	1,33	296	1,09
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER	EUR	518	2,03	491	1,81
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	255	1,00	225	0,83
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	390	1,53	342	1,26
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.234</b>	<b>16,59</b>	<b>4.238</b>	<b>15,58</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.234</b>	<b>16,59</b>	<b>4.238</b>	<b>15,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.234</b>	<b>16,59</b>	<b>4.238</b>	<b>15,58</b>
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	595	2,33	583	2,14
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	951	3,73	912	3,35
FR0004125920 - Acciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	365	1,43	426	1,56
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	145	0,57	218	0,80
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	967	3,79	953	3,50
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	619	2,43	725	2,66
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	634	2,49	723	2,66
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	610	2,39	666	2,45
NL0000009827 - Acciones DSM	EUR	580	2,27	707	2,60
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	395	1,55	591	2,17
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	484	1,90	445	1,63
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	20	0,08	36	0,13
FR0010208488 - Acciones ENGIE (GDF SUEZ)	EUR	484	1,90	528	1,94
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	367	1,44	483	1,77
NL0011821202 - Acciones INT. NEDERL GROEP	EUR	399	1,57	514	1,89
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	750	2,94	651	2,39
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE AG	EUR	322	1,26	340	1,25
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY L. VUITTON	EUR	671	2,63	751	2,76
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	655	2,57	768	2,82
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ-A SHS	EUR	668	2,62	747	2,75
PTZON0AM0006 - Acciones NOS	EUR	245	0,96	219	0,81
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	EUR	338	1,33	432	1,59
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	351	1,38	415	1,52
PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR (PORTUCEL)	EUR	210	0,82	0	0,00
PTPTI0AM0006 - Acciones PORTUCEL - EMPRESA PRODUCTORA	EUR	0	0,00	208	0,77
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	0	0,00	283	1,04
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	821	3,22	786	2,89
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	279	1,09	345	1,27
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	775	3,04	878	3,23
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	365	1,43	0	0,00
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	79	0,31	85	0,31
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	953	3,73	1.157	4,26
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	495	1,94	611	2,25
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE AG	EUR	440	1,72	494	1,82
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	739	2,90	833	3,06
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	478	1,87	523	1,92
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA-B	EUR	524	2,05	508	1,87
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	194	0,76	209	0,77
BE0974320526 - Acciones UMICORE SA	EUR	221	0,87	201	0,74
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	EUR	744	2,91	855	3,14
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	482	1,89	534	1,96
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>19.414</b>	<b>76,06</b>	<b>21.342</b>	<b>78,47</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>19.414</b>	<b>76,06</b>	<b>21.342</b>	<b>78,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>19.414</b>	<b>76,06</b>	<b>21.342</b>	<b>78,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>23.648</b>	<b>92,65</b>	<b>25.580</b>	<b>94,05</b>

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)**