

GABEDU INVER SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3677

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) FINECO PATRIMONIOS, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: Pricewaterhousecoopers Auditores SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

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

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

Dirección

C/ Velázquez, 47, 6 dcha, 28001 Madrid

Correo Electrónico

finecopatrimonios@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 SICAV

Fecha de registro: 21/02/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La sociedad invertirá más del 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de la IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/ emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,03 | 0,03 | 0,04 | 0,86 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,41 | -0,77 | -0,66 | -0,56 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación | 660.772,00 | 660.772,00 |
| Nº de accionistas | 102,00 | 102,00 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00 | 0,00 |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|---------|---------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 7.489 | 11,3331 | 11,3012 | 12,8343 |
| 2021 | 8.172 | 12,8285 | 12,4565 | 12,8738 |
| 2020 | 8.897 | 12,5380 | 10,7913 | 12,5406 |
| 2019 | 8.724 | 12,1869 | 11,3907 | 12,2121 |

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,10 | | 0,10 | 0,30 | | 0,30 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

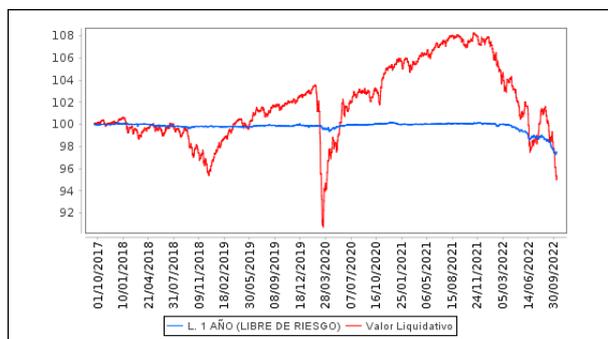
| Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| -11,66 | -2,86 | -5,87 | -3,38 | 0,62 | 2,32 | 2,88 | 6,85 | 1,24 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,91 | 0,31 | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 1,12 | 1,14 | 1,01 | 0,96 |

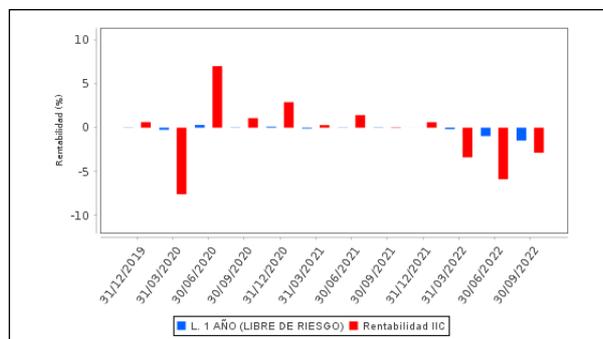
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 6.854 | 91,52 | 7.172 | 93,03 |
| * Cartera interior | 1.080 | 14,42 | 1.238 | 16,06 |
| * Cartera exterior | 5.775 | 77,11 | 5.934 | 76,97 |
| * 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) | 646 | 8,63 | 547 | 7,10 |
| (+/-) RESTO | -12 | -0,16 | -10 | -0,13 |
| TOTAL PATRIMONIO | 7.489 | 100,00 % | 7.709 | 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) | 7.709 | 8.190 | 8.172 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 0,00 | 0,00 | 3,73 | 0,00 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -2,83 | -6,05 | -12,31 | -54,11 |
| (+) Rendimientos de gestión | -2,63 | -5,86 | -11,74 | -56,04 |
| + Intereses | -0,01 | -0,01 | -0,03 | -45,04 |
| + Dividendos | 0,02 | 0,01 | 0,04 | 115,82 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,48 | -0,46 | -1,11 | 1,68 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -2,14 | -5,45 | -10,68 | -61,41 |
| ± Otros resultados | -0,02 | 0,05 | 0,04 | -132,71 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,21 | -0,21 | -0,62 | 4,40 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,10 | -0,10 | -0,30 | -0,82 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,05 | -1,21 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,01 | -0,04 | 126,40 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,07 | -0,08 | -0,23 | -3,68 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,02 | 0,05 | -21,30 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,02 | 0,05 | -21,30 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 7.489 | 7.709 | 7.489 | |

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

3. Inversiones financieras

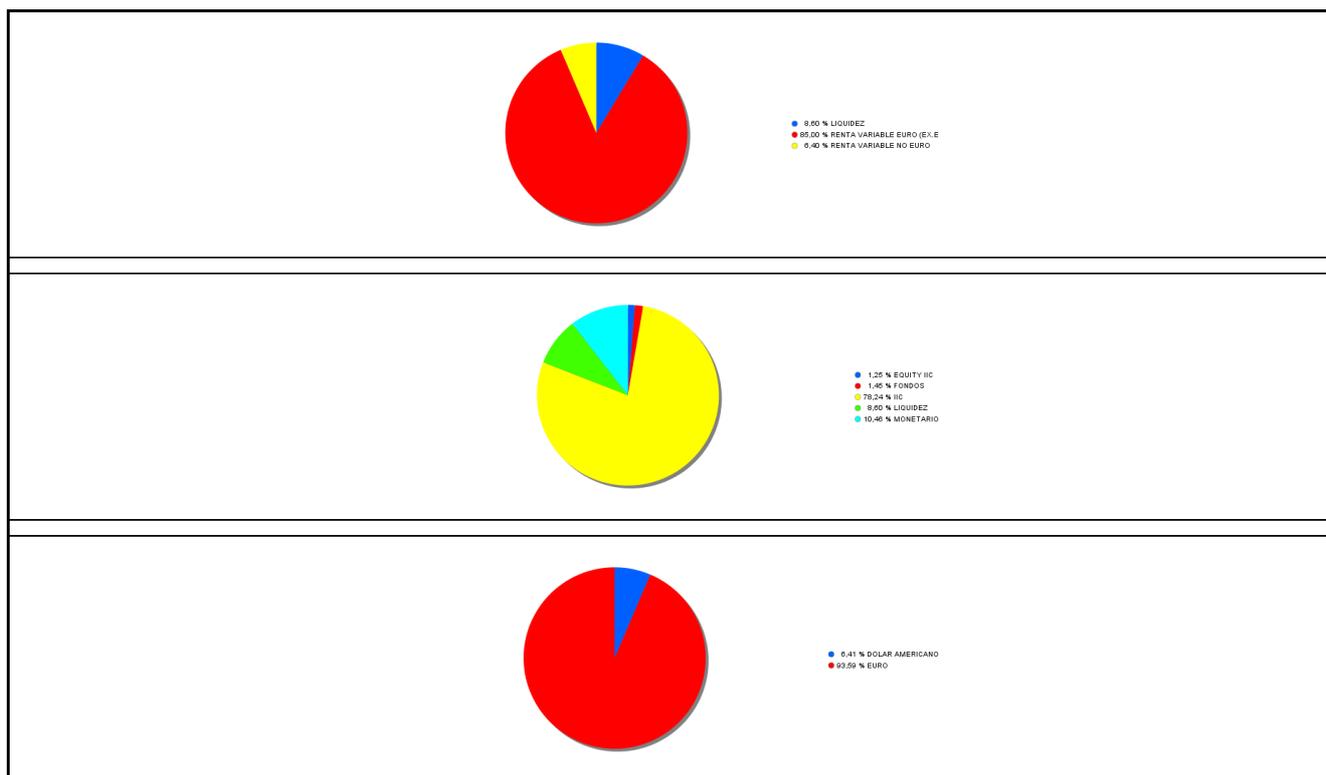
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL IIC | 1.080 | 14,42 | 1.238 | 16,06 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.080 | 14,42 | 1.238 | 16,06 |
| TOTAL IIC | 5.782 | 77,21 | 5.941 | 77,07 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 5.782 | 77,21 | 5.941 | 77,07 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 6.861 | 91,63 | 7.180 | 93,13 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,49% 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 |
|---------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ EURO STOXX | Compra Futuro DJ EURO STOXX 10 | 36 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 36 | |
| DIV: CHF | Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica | 45 | Inversión |
| DIV: GBP | Venta Forward Divisa EUR/GBP Fisica | 77 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| DIV: USD | Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica | 509 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 631 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 667 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones | | X |
| b. Reanudación de la negociación de acciones | | X |
| c. Reducción significativa de capital en circulación | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación | | X |
| g. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g.) El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un accionista significativos con un porcentaje del 93,14% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 148.399,43 euros, suponiendo un 1,90% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

Este tercer de 2022 ha continuado marcado por el giro en las políticas monetarias. Políticas contractivas que, con objeto de controlar el repunte generalizado del nivel de precios, han desatado el miedo a una posible recesión a las economías. En Europa, el tensionamiento geopolítico generado por el avance de la guerra entre Ucrania y Rusia, y la llegada de Liz Truss al gobierno inglés ha continuado lastrando las expectativas de crecimiento de la región.

El periodo comenzaba de nuevo con el foco de atención en la actuación de los Bancos Centrales. La última semana de septiembre la Reserva Federal reiteró su compromiso no solo de aumentar agresivamente los tipos de intervención, sino de mantenerlos en niveles considerablemente elevados hasta que las lecturas de inflación reviertan. En línea con la actuación de la Fed, este mes de septiembre el Banco Central Europeo subía de nuevo los tipos interés de depósito, devolviéndolos de nuevo a terreno positivo por primera vez desde junio de 2014 (la primera de las subidas tuvo lugar el pasado mes de julio). A través del cambio de política monetaria, los bancos centrales pretenden controlar las lecturas de IPC que, lejos de marcar los máximos que se esperaban durante el verano de 2022, han continuado al alza este mes de septiembre. Además, en Europa, existe un factor inflacionista adicional, la guerra entre Rusia y Ucrania. Efecto coyuntural en las subidas de precios de las economías cuya duración en el tiempo comienza a ser superior a la que inicialmente se esperaba.

En cuanto al crecimiento, en EE. UU. los datos atrasados han continuado mostrando una fortaleza envidiable en términos de empleo. En cambio, durante el periodo, el miedo a una recesión ha ido en aumento, ya que los indicadores adelantados de actividad económica apuntan hacia una futura ralentización. En Europa, además del parón económico vaticinado por el empeoramiento de las condiciones de financiación, queda aún por determinar el fatal impacto en PIB de la guerra.

Así, este tercer trimestre de 2022 se ha presentado como uno de los trimestres más negativos en los mercados, tanto de renta variable como de renta fija, desde el año 1928. En concreto, el bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, protagonizaba un rally sin precedentes en términos de TIR a vencimiento tras las subsecuentes subidas de 75bps de la Reserva Federal. Referencia que ha terminado el trimestre con una TIR del 3,8%, con una caída equivalente al -6,1% en precio en estos últimos 3 meses, -17% de pérdida en el año en curso. Por su parte, la renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 117,18 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 3,5%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha marcado una pérdida del -1,9% en el periodo, 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 el sector inmobiliario -44,1% y el sector de consumo minorista -43,6%. Hemos podido ver como las valoraciones de las compañías del sector inmobiliario se han visto gravemente lastradas por las subidas de los tipos de intervención, la caída del poder adquisitivo y aumento del ratio de nivel de endeudamiento sobre las rentas de las familias. El sector de distribución y consumo minorista se ha visto negativamente afectado 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 el periodo con una importante revaloración en bolsa +11,6%.

En lo referente a las principales bolsas globales terminan el periodo en negativo: Eurostoxx 50, -3,7%; el Stoxx 600, -4,3%, el S&P 500 cubierto a euros, -5,5% y el MSCI World cubierto a euros, -6,5%. Finalmente, el euro ha continuado depreciándose, llegando a caer por debajo de la paridad contra el dólar, volviendo a niveles no vistos desde hace 20 años. Ha terminado el semestre en 0,9802 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 IICs exteriores, principalmente fondos multiactivo, globales, de diferentes gestoras y de carácter agregado conservador.

c) Índice de referencia

En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC Letra 1 año, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 1,14%.

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

El patrimonio de la IIC ha descendido y el número de participaciones es menor también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el -1,67% bruto y el -1,98% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,31%. Dicha rentabilidad bruta fue menor que la de su benchmark que fue de 1,14%.

e) Rendimiento de la sociedad 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.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo se ha procedido a la compra de participaciones en el fondo Goldman Sachs Strategic Volatility. En lo referente a las ventas, se han vendido posiciones del fondo Fon Fineco Gestión II.

Adicionalmente se ha rebalanceado la cartera de ETFs de BlackRock que la sociedad tiene en cartera. En el rebalanceo se ha reducido el nivel de riesgo de la propia cartera.

Por último, y en lo referente a las operaciones realizadas a través de instrumentos derivados han sido la apertura de una posición de venta de opciones de compra sobre el Euro Stoxx strike 3750 con vencimiento en octubre, se ha procedido al rollover de las posiciones en futuros sobre el Euro Stoxx 50 y a la compra y posterior venta de futuros del S&P 500.

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 han el rollover de las posiciones en futuros sobre el Euro Stoxx 50 que tiene la sociedad en cartera.

No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 0,14% en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones

Existen inversiones relevantes en otras IICs de Goldman Sachs Asset Management (48%) y BlackRock Inc (13%). La SICAV invierte en IIC de GIIC Fineco (14%), del grupo Kutxabank al aportar una solución de inversión diversificada no accesible en directo, c

Respecto a las inversiones que se integran dentro del artículo 48.1.j del RIIC, la SICAV mantiene posiciones en el fondo Goldman Sachs Tactical Tilt dado el potencial que presenta desde el punto de vista de rentabilidad riesgo.

No existen en cartera inversiones en litigio.

EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/AN/A

RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por la IIC 5,39%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 1,14%.

N/A

EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

n/a

ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

La Sociedad no soporta gastos del servicio de análisis financiero de las inversiones.

COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

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), esperamos mercados laterales bajistas con niveles de volatilidad superiores a los experimentados en periodos anteriores. Esta incertidumbre continúa aumentando las primas de riesgo que nos han ido ofreciendo alternativas a los inversores.

En lo referente al posicionamiento de las carteras, durante el periodo hemos aprovechado dichas oportunidades a las que hacíamos referencia, 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 venían siendo históricamente bajas, han terminado por resultar interesantes, permitiéndonos estar posicionados de forma táctica en un nivel de riesgo de neutro en nuestros fondos mixtos. En este entorno, seguimos buscando de forma activa oportunidades que los activos de grado de inversión nos puedan ofrecer para aumentar las posiciones en cartera. Por último, vigilamos también con detenimiento la evolución de los beneficios corporativos, la inflación y el impacto de las subidas de tipos de intervención en Europa y 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 | % |
| ES0138382033 - Participaciones FON FINECO GESTION | EUR | 348 | 4,65 | 348 | 4,51 |
| ES0137396000 - Participaciones FON FINECO INVERSION FI | EUR | 172 | 2,30 | 177 | 2,30 |
| ES0162916037 - Participaciones FINECO RENTA FIJA PLUS | EUR | 204 | 2,72 | 207 | 2,68 |
| ES0114592035 - Participaciones FINECO RENTA FIJA INTERN SERIE | EUR | 289 | 3,86 | 293 | 3,80 |
| ES0136469022 - Participaciones FINANCIALS CREDIT FUND, FI | EUR | 66 | 0,88 | 68 | 0,88 |
| ES0164813034 - Participaciones FON FINECO GESTION II | EUR | 0 | 0,00 | 145 | 1,88 |
| TOTAL IIC | | 1.080 | 14,42 | 1.238 | 16,06 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.080 | 14,42 | 1.238 | 16,06 |
| IE00B66F4759 - Participaciones SHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y | EUR | 18 | 0,24 | 18 | 0,23 |
| IE00B3ZW0K18 - Participaciones SHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,* | EUR | 36 | 0,49 | 34 | 0,45 |
| IE00B3B8Q275 - Participaciones SHARES EURO COVERED BOND | EUR | 27 | 0,37 | 29 | 0,37 |
| LU0474363545 - Participaciones ROBECO US LARGE CAP EQ-I USD | USD | 121 | 1,61 | 118 | 1,54 |
| IE00B9M6RS56 - Participaciones SHARES | EUR | 23 | 0,30 | 22 | 0,29 |
| IE00B4WXJ64 - Participaciones SHARES CORE EURO GOVERNMENT B 0 | EUR | 23 | 0,30 | 24 | 0,31 |
| IE00B3FH7618 - Participaciones SHARES EURO GOVT BOND 0-1YR 0, | EUR | 176 | 2,35 | 183 | 2,37 |
| IE00B86MWN23 - Participaciones SHARES MSCI EURO MIN VOL 0,000 | EUR | 27 | 0,36 | 29 | 0,37 |
| LU0836515717 - Participaciones BLACKROCK GI-PC EXJ EI-F2USD | USD | 21 | 0,28 | 22 | 0,28 |
| IE00B4ND3602 - Participaciones SHARES PHYSICAL GOLD ETC 0,000 | EUR | 10 | 0,13 | 10 | 0,13 |
| IE00BYX8XD24 - Participaciones SHARES EDGE S&P 500 MINIMUM V | EUR | 18 | 0,24 | 19 | 0,24 |
| LU1231169415 - Participaciones GOLDMAN SACHS JA EQ PAR-EUR | EUR | 24 | 0,32 | 23 | 0,30 |
| LU0830625769 - Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS SICAV - EU | EUR | 111 | 1,49 | 116 | 1,51 |
| LU0830668066 - Participaciones GOLDMAN SACHS GLOBAL FIXED INC | EUR | 374 | 4,99 | 389 | 5,04 |
| LU0838398484 - Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS II SICAV - | USD | 41 | 0,55 | 43 | 0,56 |
| LU0838399029 - Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS II SICAV - | EUR | 250 | 3,34 | 266 | 3,46 |
| LU0869113026 - Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS II SICAV - | EUR | 434 | 5,79 | 438 | 5,68 |
| LU0997588560 - Participaciones GOLDMAN SACHS EURO SHORT DURAT | EUR | 741 | 9,90 | 752 | 9,75 |
| LU1495244011 - Participaciones GOLDMAN SACHS FUND II US SC EQ | USD | 41 | 0,55 | 39 | 0,50 |
| LU0838400728 - Participaciones GOLDMAN SACHS MULTI-MANAGER US | USD | 86 | 1,15 | 83 | 1,07 |
| LU0858293193 - Participaciones GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIEL | EUR | 721 | 9,63 | 757 | 9,82 |
| IE00B0M62X26 - Participaciones SHARES EUR INFLATION LINKED G | EUR | 45 | 0,60 | 47 | 0,61 |
| LU0329760937 - Participaciones DEUTSCHE INVEST I GLB INFRA FC | EUR | 158 | 2,12 | 167 | 2,16 |
| LU1056558270 - Participaciones GS-EURP HY-RRA | EUR | 74 | 0,99 | 75 | 0,97 |
| LU1046546229 - Participaciones GOLDMAN SACHS - SICAV I - GS N | USD | 74 | 0,98 | 69 | 0,89 |
| IE00BSKRJX20 - Participaciones SHARES EUR GOVT BOND 20YR 0,00 | EUR | 17 | 0,22 | 17 | 0,22 |
| LU0842208687 - Participaciones BLUEBAY INVESTMENT GRADE BOND | EUR | 475 | 6,35 | 490 | 6,35 |
| IE00BHZPJ908 - Participaciones SHARES MSCI USA ESG ENHANCED | EUR | 52 | 0,69 | 49 | 0,64 |
| IE00BHZPJ452 - Participaciones SHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCE | EUR | 14 | 0,19 | 14 | 0,18 |
| IE00BHZPJ015 - Participaciones SHARES MSCI EMU ESG ENHANCEDC | EUR | 4 | 0,06 | 5 | 0,06 |
| IE00BDZVH966 - Participaciones SHARES USD TIPS UCITS ETF 0,00 | EUR | 72 | 0,97 | 97 | 1,26 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE00B1XNHC34 - Participaciones ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UC | EUR | 10 | 0,14 | 9 | 0,12 |
| IE00BD8PGZ49 - Participaciones SH USD TREASURY BOND 20 YR | EUR | 16 | 0,22 | 18 | 0,24 |
| LU2106860534 - Participaciones GOLDMAN SACHS SICAV I GS GL | USD | 96 | 1,28 | 94 | 1,22 |
| IE00B5L8K969 - Participaciones ISHARES MSCI EM ASIA UCITS ETF | EUR | 13 | 0,18 | 14 | 0,19 |
| IE00BK6Q9N78 - Participaciones LORD ABBETT PASSPORT HIG YLD J | EUR | 72 | 0,96 | 73 | 0,95 |
| IE00B5M4WH52 - Participaciones ISHARES JP MORGAN EM LOCAL GOV | EUR | 24 | 0,32 | 24 | 0,32 |
| IE00BLDGH553 - Participaciones ISHARES EURO GOVT BOND CLIMATE | EUR | 136 | 1,82 | 144 | 1,86 |
| LU2296488294 - Participaciones GOLDMAN SACHS STRATEGIC VOLATI | EUR | 560 | 7,48 | 572 | 7,42 |
| IE00BDFL4P12 - Participaciones ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY | EUR | 19 | 0,26 | 20 | 0,26 |
| IE00B1FZS806 - Participaciones ETF ISH EURO GOVT BOND 7-10YR | EUR | 17 | 0,23 | 18 | 0,24 |
| IE00BKT6VQ12 - Participaciones ISHARES CHINA CNY BOND UCITS E | EUR | 20 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| IE00BGGPP697 - Participaciones ISHARES USD TREASURY BOND 7-10 | EUR | 18 | 0,24 | 0 | 0,00 |
| IE00BJP26D89 - Participaciones ISHARES EUR ULTRASHORT BOND ES | EUR | 10 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| IE0032523478 - Participaciones ISHARES EUR CORPORATE BOND | EUR | 27 | 0,36 | 28 | 0,36 |
| IE0032875985 - Participaciones PIMCO-GLB BOND INS.EUR HEDACC | EUR | 382 | 5,10 | 397 | 5,15 |
| IE00B14X4Q57 - Participaciones ISHARES EUR GOVT BOND 1-3 | EUR | 53 | 0,71 | 86 | 1,11 |
| TOTAL IIC | | 5.782 | 77,21 | 5.941 | 77,07 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 5.782 | 77,21 | 5.941 | 77,07 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 6.861 | 91,63 | 7.180 | 93,13 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,49% 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)