

OLABODE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3960

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.
ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Depositorio: CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CREDIT SUISSE **Rating Depositorio:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

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

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.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: 09/05/2014

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: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá al menos un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, yasea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además, 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones por sus características. 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. La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con DIAPHANUM VALORES SV SAU, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 05/03/2018, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

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	0,22	0,16	0,68	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	11.545.134,00	11.866.444,00
Nº de accionistas	122,00	128,00
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	13.002	1,1262	1,1200	1,2116
2021	14.290	1,2042	1,0990	1,2208
2020	13.042	1,0990	0,9729	1,1784
2019	13.623	1,1480	1,0221	1,1518

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	0,14		0,14	0,41		0,41	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)

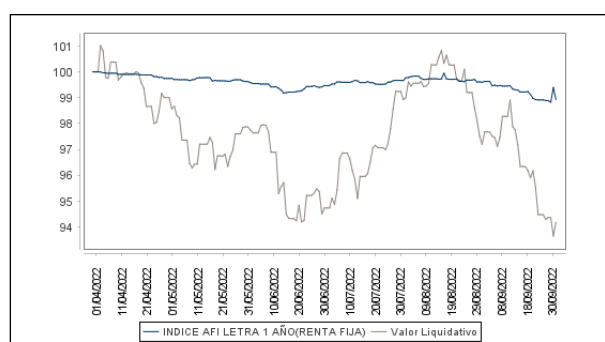
Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-0,35	-5,37						

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)	0,79	0,26	0,27	0,26	0,27	1,16	1,10	1,14	1,40

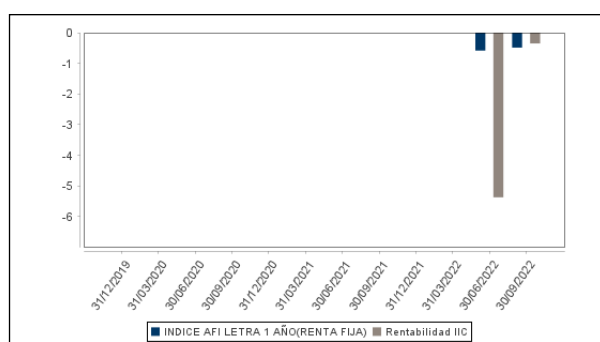
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Marzo de 2022

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	11.920	91,68	12.765	95,18
* Cartera interior	120	0,92	501	3,74
* Cartera exterior	11.799	90,75	12.265	91,45
* 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)	846	6,51	676	5,04
(+/-) RESTO	237	1,82	-30	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	13.002	100,00 %	13.411	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)	13.411	14.173	14.290	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,68	0,00	-2,67	175.205,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,30	-5,49	-6,61	2.632,91
(+) Rendimientos de gestión	-0,14	-5,34	-6,17	2.803,18
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,12	0,46	0,79	-73,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,67	0,00	0,66	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,37	-3,90	-5,02	-90,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	1,82	2,10	-102,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,22	-3,70	-5,84	-105,97
± Otros resultados	-0,74	-0,02	1,14	3.175,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,53	-153,90
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,41	0,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	0,80
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-90,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-39,02
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,04	-26,07
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,09	-16,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,09	-16,37
+ 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)	13.002	13.411	13.002	

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

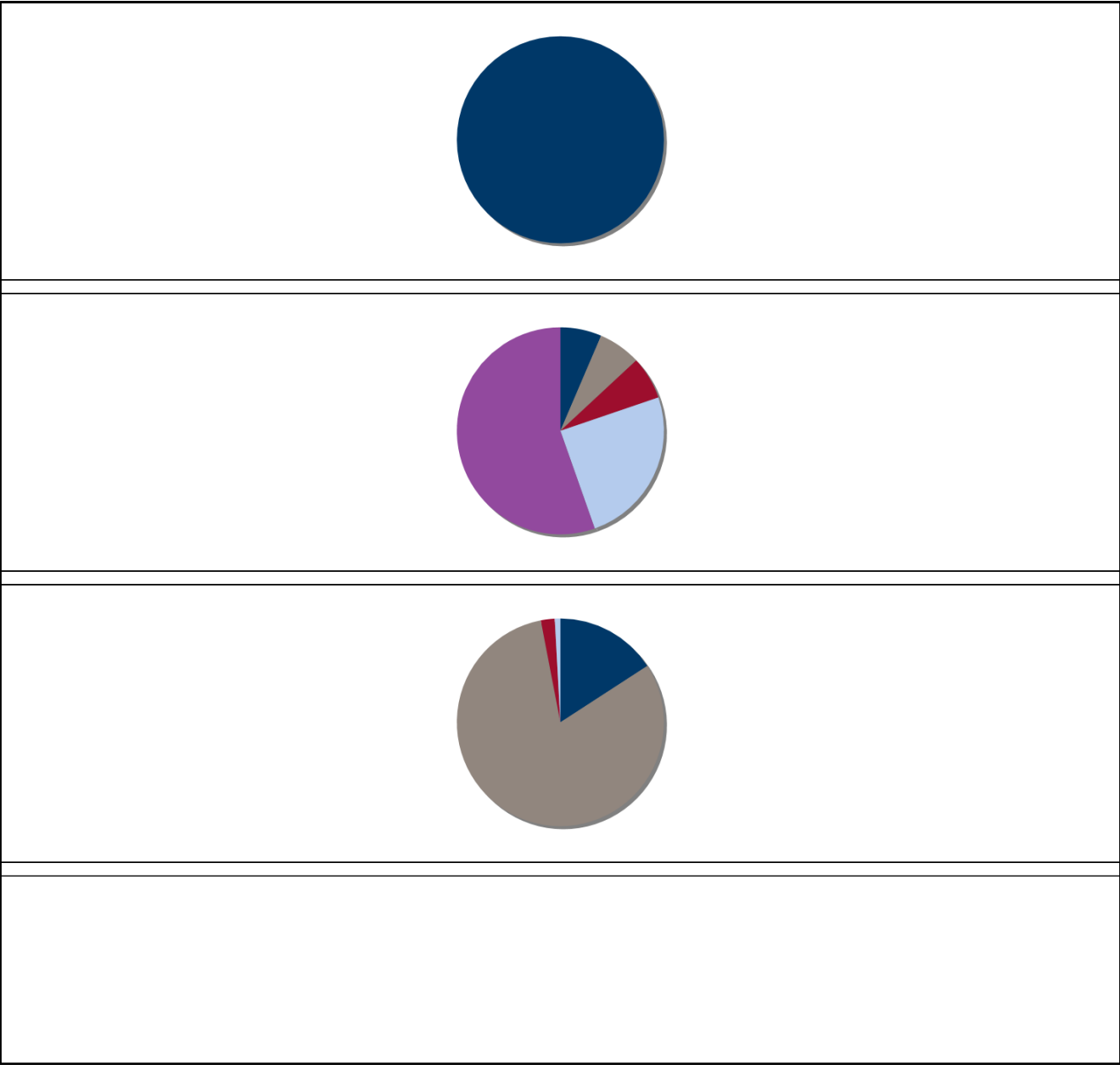
3. Inversiones financieras

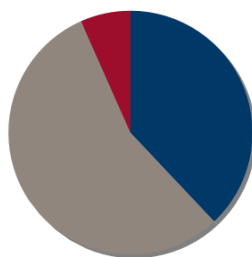
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	120	0,92	128	0,95
TOTAL RENTA VARIABLE	120	0,92	128	0,95
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	373	2,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	120	0,92	501	3,73
TOTAL RV COTIZADA	4.728	36,36	4.771	35,57
TOTAL RENTA VARIABLE	4.728	36,36	4.771	35,57
TOTAL IIC	7.071	54,38	7.494	55,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.798	90,74	12.265	91,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.918	91,66	12.765	95,18

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
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 62500	690	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		690	
TOTAL OBLIGACIONES		690	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

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	

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.903.946,67 euros que supone el 37,72% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.193.925,72 euros que supone el 24,56% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.903.581,78 euros que supone el 37,71% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 429,27 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

h.) Durante el periodo 1 Julio a 30 de Septiembre de 2022, la Sociedad realiza operaciones por un importe de 369.158,01 euros con miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y/o accionistas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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.

Durante el tercer trimestre en la guerra de Ucrania, ante los pobres resultados del ejército ruso, Putin subió el tono de su discurso amenazando con armamento nuclear, movilizando 300.000 efectivos más y celebrando referéndums en las zonas ocupadas. Los resultados de los referéndums y demás medidas llevaron a los países de la OTAN a proponer nuevas sanciones y entregas de armas.

Rusia sabotó el gasoducto North Stream I metiendo presión en el precio del gas, mientras en la UE se consiguió el objetivo del 80% del almacenamiento de gas que garantiza la suficiencia hasta febrero. La OPEP ante la previsión de demanda decidió reducir la producción de petróleo en 2 mn b/d, lo que mantuvo los precios. La UE aprobó una disminución del consumo de gas del 15%, dando flexibilidad a los países en contra de la medida y el Parlamento Europeo aprobó calificar de "verdes" la energía nuclear y el gas y la reapertura de centrales térmicas y nucleares.

En el plano político, en RU la nueva primera ministra Liz Truss anunció un paquete de estímulos de 160 mm de libras, con una reacción muy adversa de bonos y libra que obligó a intervenir al BoE y a destituir al ministro de finanzas. En Italia los partidos de derecha consiguieron la mayoría suficiente para gobernar.

Los datos económicos adelantados, de confianza de los empresarios y consumidores en general experimentaron un fuerte deterioro, anticipando una importante reducción de actividad en los próximos trimestres. La economía china siguió mostrando debilidad incrementada por la política de covid cero de sus autoridades y no conseguirá los niveles de crecimientos anunciados a principio de año.

Ante los altos niveles de inflación en los países occidentales los bancos centrales realizaron importantes subidas de sus tipos de intervención y mantuvieron un discurso muy agresivo sobre su lucha contra la subida de precios. Junto con los organismos internacionales, bajaron sensiblemente las expectativas de crecimiento económico y aumentaron las de inflación. En Japón se mantuvo la política monetaria expansiva y en China se aumentaron tímidamente los estímulos. Todo lo anterior llevó a importantísimas caídas tanto en renta fija y renta variable, que volvieron a tocar mínimos del año, y a una fuerte apreciación del dólar frente a todas las monedas. A pesar de que en agosto los mercados se tomaron un

respiro, volvieron a caer con fuerza en septiembre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 18,44% y 62,47%, respectivamente y a cierre del mismo de 15,99% en renta fija y 66,76% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -0,35% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,49% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El comportamiento de la cartera en el tercer trimestre fue ligeramente negativo. El activo que más cayó fue la renta variable, a pesar de lo cual sigue llamando la atención los retrocesos de la renta fija a pesar de que las estrategias seleccionadas son en su mayoría muy conservadoras y tienen baja duración. Los alternativos y retorno absoluto son la única clase de activo que se encuentra en positivo. Dentro de la renta fija, en la que estamos infra ponderados, la inversión que más sufre es la estrategia en bonos corporativos de alto rendimiento que se está posicionando para una recuperación que no termina de llegar. Los corporativos recientemente incorporados experimentaron retrocesos similares a las caídas acumuladas a los que estaban en la cartera con anterioridad, incluso los fondos más conservadores sufren caídas que eran muy poco previsibles. La renta variable en su conjunto cae menos que los índices más importantes, no obstante, las pérdidas son abultadas. Las mayores pérdidas se encuentran en la inversión europea con un comportamiento muy malo de la estrategia de empresas pequeñas y medianas de calidad, también destaca en el lado negativo los emergentes con la inversión en China, en mínimos, compensada parcialmente con India, aunque esta última se haya ido a negativo. La inversión sectorial es la única que está ligeramente positiva en el año gracias a la posición en energía y la de salud, que compensan el mal comportamiento de tecnología. En la misma línea la exposición a renta variable directa viene marcada por de las mayores pérdidas en las empresas tecnológicas que son las más afectadas por el aumento de las rentabilidades de los bonos al igual que las industriales. Comportamiento también negativo de las empresas financieras que se ve compensado por la evolución positiva de empresas de energía por los niveles de precio del petróleo y el gas, materiales básicos y consumo cíclico. Dentro de las farmacéuticas los resultados fueron mixtos y no se produjeron ni grandes avances ni retrocesos abultados. Durante el tercer trimestre y aprovechando un momento de ligera reducción de volatilidad procedimos a cubrir parcialmente de nuevo la SICAV con PUTs sobre el Euro Stoxx y S&P 500 con opciones con vencimiento septiembre 2022.

Las inversiones alternativas y de retorno absoluto, están en su conjunto en positivo en el año gracias básicamente a la inversión en oro, al que se le gana no por la evolución en precio sino por cotizar en dólares. Las estrategias complementarias están ligeramente en positivo, mientras que la inversión flexible experimenta pérdidas.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -0,35%, el patrimonio se ha reducido hasta los 13.002.215,37 euros y los accionistas se han reducido hasta 122 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,26%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,16% y 0,10%, respectivamente.

A 30 de septiembre de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 Euros.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: M&G LX GB FLT RT HY-EURCHA. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: SALAR FUND PLC-E1 EUR, VANGRD US 500 STK IDX-USDINS, ABE PRIVATE EQUITY FUND GROWTH SCR, M&G LX GB FLT RT HY-USD CACC.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de septiembre de 2022, la Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 20,60%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 1,26%

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de septiembre de 2022 suponía un 54,38%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE.

La Sociedad no mantiene a 30 de septiembre de 2022 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de septiembre de 2022, ha sido 8,40%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,11%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad.

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.

La guerra de Ucrania tiene medida una importante prima de riesgo en los mercados, su solución provocaría una retirada de esta prima y un avance fuerte en los activos de riesgo, aunque si los países occidentales son coherentes no quitarían las sanciones a Rusia, lo cual mantendría desajustados los mercados del gas y del petróleo además de algunas materias primas importantes.

Desde el punto de vista estrictamente económico la marcha de la inflación y la actitud de los bancos centrales centrarán la atención de los mercados. No esperamos que las inflaciones se vayan a los objetivos de los bancos centrales del 2%, estarán por encima, pero en la medida en que se suavicen será un revulsivo para los mercados antes de que cambien de tono sus mensajes.

La reactivación de China, como segunda economía del mundo, es importante que promueva su crecimiento ya que no tiene problemas de inflación y el BPC puede introducir estímulos, también es necesario que supere su política de covid 0 y que mejore su sector inmobiliario.

La crisis energética de Europa irá superándose, aunque no creemos que se solucione en el corto plazo, dado que la dependencia del gas no se va a solucionar pronto, hay que girar hacia otras alternativas que abaraten el coste de la energía.

Los resultados de las empresas, en la medida que no se deterioren y las empresas consigan estabilizar sus costes para

defender sus márgenes ayudarán a los activos de riesgo, tanto los bonos corporativos como las bolsas experimentarán mejoría. En la actualidad se está descontando un nivel de caídas que muy probablemente no se dará.

Los bonos corporativos han cobrado atractivo, los diferenciales esperamos que se reduzcan si se da nuestro escenario central de que no se van a producir tantas insolvencias como están descontando actualmente.

La renta variable también esperamos que se recupere de las caídas, el mercado se ha abaratado y las valoraciones están por debajo de media histórica.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	27	0,21	30	0,22
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	28	0,21	31	0,23
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	65	0,50	67	0,50
TOTAL RV COTIZADA		120	0,92	128	0,95
TOTAL RENTA VARIABLE		120	0,92	128	0,95
ES0162954004 - PARTICIPACIONES ABE CAPITAL PARTNERS SGEIC SA	EUR	0	0,00	373	2,78
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	373	2,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		120	0,92	501	3,73
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	275	2,12	263	1,96
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	309	2,38	300	2,24
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	750	5,77	759	5,66
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO	EUR	123	0,95	137	1,02
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	105	0,81	100	0,74
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	187	1,44	195	1,45
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	166	1,28	204	1,52
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	153	1,17	145	1,08
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	177	1,36	171	1,27
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	219	1,68	242	1,80
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	106	0,81	110	0,82
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	124	0,95	118	0,88
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	147	1,13	152	1,13
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	212	1,63	184	1,37
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	87	0,67	94	0,70
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	97	0,75	93	0,69
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	30	0,23	33	0,25
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	45	0,35	56	0,42
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	114	0,88	121	0,90
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	249	1,92	219	1,63
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	235	1,81	218	1,62
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	153	1,17	157	1,17
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	203	1,56	207	1,54
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	280	2,15	289	2,15
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	182	1,40	203	1,52
TOTAL RV COTIZADA		4.728	36,36	4.771	35,57
TOTAL RENTA VARIABLE		4.728	36,36	4.771	35,57
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	193	1,48	204	1,52
IE00BYPCT768 - PARTICIPACIONES UTI INTERNATIONAL SINGAPORE PT	EUR	503	3,87	433	3,23
IE00B3DJ5M15 - PARTICIPACIONES HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	262	2,01	267	1,99
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	783	6,02	211	1,58
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	434	3,24
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC/IRELAND	EUR	245	1,89	248	1,85
IE0002639775 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	USD	0	0,00	560	4,18
LU0171307068 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	562	4,32	556	4,15
LU0210526637 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTM MANAGEMENT	USD	283	2,18	339	2,53
LU0252963896 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	445	3,42	429	3,20
LU0261959422 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	0	0,00	31	0,23
LU0289523259 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	290	2,23	307	2,29
LU0599946893 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	389	2,99	392	2,92
LU0638557669 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	770	5,93	746	5,56
LU0955863922 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT SA LUX	EUR	424	3,26	438	3,27
LU1299306321 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION LUXEMBURGO	EUR	222	1,71	220	1,64
LU1482751903 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	511	3,93	528	3,94
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	631	4,85	0	0,00
LU1670723482 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	USD	0	0,00	591	4,41
LU1805016810 - PARTICIPACIONES TIKEAU INVESTMENT MNGMT SA	EUR	557	4,28	558	4,16
TOTAL IIC		7.071	54,38	7.494	55,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.798	90,74	12.265	91,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.918	91,66	12.765	95,18

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)