

GUAYENTE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4152

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónico

control@ayg.es

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: 13/02/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros 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: Global

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 | 0,07 | 0,12 | 0,90 | 1,01 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,16 | -0,50 | -0,34 | -0,19 |

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 | 2.846.794,00 | 2.846.794,00 |
| Nº de accionistas | 16,00 | 16,00 |
| 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 | 3.241 | 1,1386 | 1,1377 | 1,1692 |
| 2021 | 3.502 | 1,2301 | 1,0895 | 1,2399 |
| 2020 | | | 0,7487 | 1,0900 |
| 2019 | | | 0,8913 | 0,9910 |

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 | 0,18 | | 0,18 | 0,52 | | 0,52 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,06 | 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 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| -7,44 | -0,69 | -2,60 | -4,30 | 1,72 | 12,85 | | | |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,93 | 0,32 | 0,29 | 0,32 | 0,34 | 1,29 | | | |

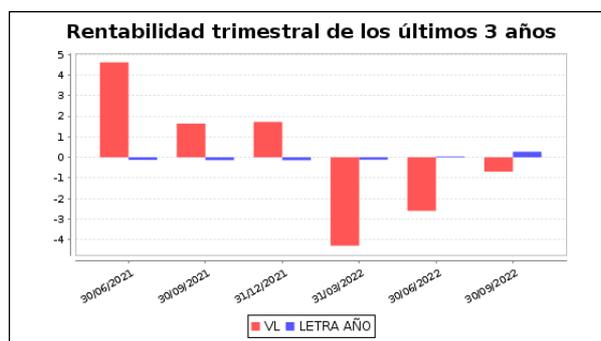
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 2.744 | 84,67 | 2.746 | 84,13 |
| * Cartera interior | 82 | 2,53 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 2.662 | 82,14 | 2.746 | 84,13 |
| * 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) | 491 | 15,15 | 374 | 11,46 |
| (+/-) RESTO | 6 | 0,19 | 143 | 4,38 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.241 | 100,00 % | 3.264 | 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) | 3.264 | 3.351 | 3.502 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,69 | -2,63 | -7,80 | -74,04 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,37 | -2,34 | -6,87 | -84,19 |
| + Intereses | -0,01 | -0,02 | -0,09 | -71,58 |
| + Dividendos | 0,03 | 0,01 | 0,04 | 108,22 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,05 | -0,05 | -2,61 | -9,21 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,36 | -0,03 | -0,39 | 1.109,88 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,01 | -2,25 | -3,79 | -100,63 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | -0,05 | -19,63 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,32 | -0,29 | -0,93 | 7,03 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,18 | -0,17 | -0,52 | 0,29 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,06 | 0,30 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,06 | -0,04 | -0,17 | 49,98 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,06 | -0,06 | -0,17 | 0,54 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 3.241 | 3.264 | 3.241 | |

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 82 | 2,53 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | 82 | 2,53 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 82 | 2,53 | | |
| TOTAL IIC | 2.662 | 82,12 | 2.747 | 84,16 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 2.662 | 82,12 | 2.747 | 84,16 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 2.744 | 84,65 | 2.747 | 84,16 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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 |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| 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

Accionistas significativos: 2.846.794 - 99,99%
A&G Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 6.951,89

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Trimestre negro para los mercados, con un entorno económico cada vez más sombrío y unos bancos centrales que no sólo no relajan la agresividad de sus mensajes, sino que además siguen intensificando la retórica restrictiva debido a los datos de inflación publicados. De esta manera los tipos terminales (el nivel hasta el que se espera que lleguen los tipos) para este ciclo de subidas se han situado en el 4,5% en EE.UU. y casi el 3,0% en la eurozona, muy por encima del nivel que podrían ser considerados como tipos neutrales en ambas economías.

El trimestre resultó de gran relevancia en lo que a política monetaria se refiere, con los principales bancos centrales evidenciando, aún más si cabe, su compromiso con la lucha frente a la inflación. El presidente Powell mostró un tono duro en la rueda de prensa posterior a la reunión de la FED de septiembre (en línea con el discurso de Jackson Hole), pero en este caso acompañándolo de una subida de tipos de 75 puntos básicos (esperada por el mercado) y, sobre todo, con unas previsiones de tipos más elevados de lo que se esperaba. El BCE transmitió un mensaje parecido e implementó medidas iguales, en lo que tiene el riesgo de ser la misma receta aplicada a solucionar un problema diferente, dado que las causas de la inflación europea, poco se parecen a las de la estadounidense. Parece ya algo muy lejano mientras escribimos estas líneas, pero el trimestre comenzó con los tipos de referencia de la FED y BCE en el 1,75% y -0,50% y se sitúan ya en el +3,25% y +0.75% a cierre de septiembre, con perspectiva de subidas adicionales, hasta el 4,5% y 3% a lo largo de 2023. El mercado de valores experimentó fuertes caídas, con las bolsas globales cediendo un -5% en el trimestre, pero acumulando ya caídas del -22% en el ejercicio, comenzando a cotizar no sólo una recesión de beneficios, sino una recesión para la economía en su conjunto. La destrucción de demanda, fruto de la pérdida de poder adquisitivo, afectará al consumo, pero el mercado laboral y la buena salud del sector corporativo nos hacen pensar en una recesión técnica y no una gran depresión. La situación actual es bien diferente a la de los años 70 o la de 2008.

En renta fija, el trimestre resultó aún más negativo, acumulando pérdidas similares en una clase de activo que se históricamente es defensiva. Los tipos a 10 años en Alemania repuntaban desde el 1,33% hasta el 2,1%, índices de bonos agregados en EUR retrocedían un -4,6% para alcanzar en el ejercicio caídas superiores al -16%, muy en línea con los bonos globales o de EEUU. Estos movimientos en la renta fija no tienen precedente histórico y el ejercicio 2022 será recordado por el abrupto final de la represión financiera, pagando los inversores en sólo unos meses, los excesos de más de 10 años de los bancos centrales

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La sociedad comenzó el trimestre con un posicionamiento cauto en renta variable. La agresividad de los bancos centrales ante una inflación muy alta a la que no logran controlar ha sido el principal condicionante del mercado. En momentos en los que se descuenta que las expectativas de tipos ya no se seguirán revisando al alza, el mercado presenta una subida de alivio. Se ha priorizado la inversión en Estados Unidos frente a Europa, ya que Europa tiene un mayor riesgo energético tras la invasión rusa a Ucrania. También se ha dado más peso a compañías grandes y con buena calidad de balance, ya que serán las más preparadas para gestionar una situación de subida de tipos y subida de costes.

La visión neutral sobre los mercados se ha materializado en la cartera manteniendo el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Variable: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 15,38%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y acciones.

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 28,50%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores menos cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más neutral del mercado.

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países desarrollados respecto los emergentes al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Estados Unidos respecto a Europa.

En divisas hemos mantenido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando exposición a USD.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido similar a la de su índice de referencia durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al menor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo disminuyó en -0,23M?, es decir un 0,69% en el período, hasta 32,41M?.

El número de accionistas se mantuvo en el periodo, finalizando el ejercicio con 16 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de -0,69% y la acumulada en el año de -7,44%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 0,36%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,43%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0,50% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de -0,34%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,12% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento negativo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,32% durante el trimestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de -1,64% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENDA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 15,17% hasta un 15,38%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia.

RENDA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 26,08% hasta un 28,50%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia, evitando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 5%, mientras que su máximo por folleto es del 100%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: No se ha realizado ninguna inversión en el periodo.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 47,93% hasta un 54,47%.

Se han realizado las siguientes compras:

ETF ISHARES DIVERISIFIED COMM SWAP ETF

FUT EURO E-MINI FUT DEC22

Se han realizado las siguientes ventas:

FND OFI FI - PRECIOUS METALS RF EUR C
ETF ISHARES DIVERISIFIED COMM SWAP ETF
FUT EURO E-MINI FUT SEP22

Los activos subyacentes que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera durante el período han sido:

FND GOLDMAN SACHS EURO LIQ
FND GROUPAMA ENTERPRISES
FND LA FRANCAISE TRESORERIE
ETF ISHARES ST EU 600 OIL AND GAS

Y los que menos han contribuido:

FND FRANCAISE SUB DEBT
FND M&G GLOBAL LTD INFRASTRUCTURE
ETF LYXOR CORE STOXX EURO 600

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenía la siguiente exposición en derivados con el fin de cobertura.

0% en futuros sobre renta variable

0% en futuros sobre renta fija

0% en futuros sobre divisa

0% en futuros sobre materias primas

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 57,57% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

La Sicav mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

ADEPA Asset Management SA
BlackRock Asset Management Deutschland AG
Goldman Sachs Asset Management Fund Services Ltd
Groupama Alternative Asset Management/France
Lyxor International Asset Management SAS
M&G Luxembourg SA

WisdomTree Management Jersey Ltd

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 41,35% de los activos de la cartera del fondo.

No existen inversiones que se integran dentro del artículo 36.1.j del RIIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 4,09%.

La gestora emplea La metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociado a instrumentos financieros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

No se han imputado costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En este entorno que suena algo apocalíptico, tenemos dos buenas noticias. La primera que la capitulación está muy avanzada tanto en sentimiento como en valoración. La segunda, que la dura salida de la represión financiera termina necesariamente en un riesgo correctamente remunerado y oportunidades de inversión con horizonte de medio plazo que llevábamos años sin ver. Las valoraciones hoy ya son atractivas, aunque quizás en renta variable, no extremas.

La capitulación posiblemente está más avanzada en bonos que en acciones y con los tipos de interés donde están y las carteras vuelven a estar protegidas por el carry y a 12 meses, las perspectivas, a pesar de que sabemos que el entorno se deteriorará adicionalmente, son las mejores que hemos tenido en años. No queremos consumir el 100% de nuestro presupuesto de riesgo, pero si pensamos que es un buen momento para construir las carteras que nos darás las rentabilidades en los años venideros.

El entorno macro se deteriora y con ese deterioro, la inflación comenzará a caer. Pensamos que las expectativas de política monetaria suavizarán pronto, chocándonos con la realidad de la recesión y la prioridad absoluta actual de luchar contra la inflación, más pronto que tarde será sustituida por políticas pro cíclicas que incentiven el crecimiento. Bancos centrales necesitan dos o tres datos de inflación a la baja y eso difícilmente ocurrirá antes de final de año, pero igual que ha ocurrido en una dirección, como comience en la otra, podrá ser más rápido de lo que la mayoría espera.

En renta variable, las valoraciones se han ajustado con fuerza a la baja y eliminados los excesos del pasado, volvemos a encontrar buenas oportunidades. Con el deterioro macro por venir, los beneficios (y sus estimaciones) continuarán revisándose a la baja, pero ya se han ajustado más de un 10% desde mínimos y quizás esa realidad por llegar sea negativa, pero los principales agentes del mercado ya cuentan con ello.

La mala noticia, que afecta más al corto plazo, es que el mercado parece roto temporalmente y los fundamentales parecen no importar, pero lo harán. Lo harán tan pronto haya visibilidad sobre el pico de inflación y los tipos de interés terminales, y creemos que ese momento está cerca, pero tenemos volatilidad garantizada para los próximos meses.

Por esto, toma especial relevancia el horizonte temporal. Es hora construir o mantener carteras de medio y largo plazo, pero no va a ser ni mucho menos una línea recta hasta que se resuelva, además de lo comentado hasta ahora, la guerra en Ucrania. Invertir es siempre un ejercicio incómodo y cuando no queden nubes en el horizonte el riesgo asumido dejará de estar remunerado.

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012F84 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.10 2022-10-03 | EUR | 82 | 2,53 | | |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 82 | 2,53 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 82 | 2,53 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 82 | 2,53 | | |
| FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES | EUR | 398 | 12,28 | 398 | 12,20 |
| FR0010609115 - PARTICIPACIONES LFP TRESORERIE | EUR | 397 | 12,26 | 398 | 12,18 |
| IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVESTCO S&P 500 ACC ETF | USD | 264 | 8,14 | 253 | 7,76 |
| LU1665237969 - PARTICIPACIONES M&G LUX GLOBAL LIST INF- | EUR | 63 | 1,94 | 66 | 2,01 |
| JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF PHYSICAL GOLD ETF | EUR | 129 | 3,97 | 130 | 3,99 |
| FR0013289063 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE SUB DEBT-TC | EUR | 138 | 4,24 | 146 | 4,47 |
| IE00B96CNN65 - PARTICIPACIONES G.S. EUR LIQ. RSV. FUND | EUR | 397 | 12,26 | 397 | 12,18 |
| LU0908500753 - PARTICIPACIONES LYXOR CORE EURSTX 600 DR | EUR | 92 | 2,85 | 96 | 2,95 |
| FR0013304441 - PARTICIPACIONES OFI PRECIOUS METALS-RF O | EUR | | | 78 | 2,38 |
| LU0571101715 - PARTICIPACIONES G FUND ALPHA FIXED INCOM | EUR | 599 | 18,48 | 600 | 18,37 |
| DE000A0H08M3 - PARTICIPACIONES ISHARES EUROPE 600 OIL&G | EUR | 44 | 1,37 | 44 | 1,36 |
| LU1931527672 - PARTICIPACIONES DIP-CONS MULTI ASSETSC | EUR | 140 | 4,33 | 141 | 4,31 |
| TOTAL IIC | | 2.662 | 82,12 | 2.747 | 84,16 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.662 | 82,12 | 2.747 | 84,16 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.744 | 84,65 | 2.747 | 84,16 |

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

Sin información

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

Sin información