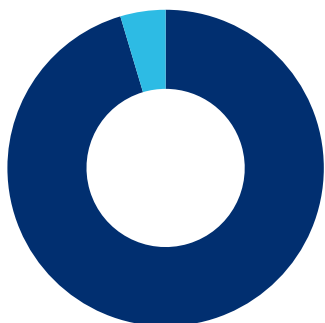
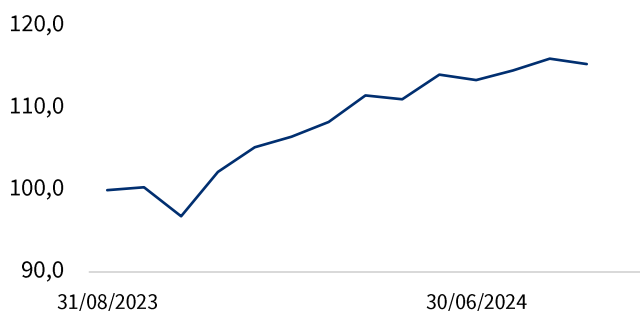


Distribución de activos

- Renta Variable 95,38%
- Renta Fija 0%
- Monetario 4,62%
- Otros 0%



Evolución del fondo



Rentabilidades anuales

Año	Rentabilidad (%)
YTD	8,50

Principales posiciones

Peso en Cartera (%)

AC NOVO NORDISK B	2,92
AC ASTRAZENECA PLC	2,52
AC NOVARTIS	2,39
AC HSBC HOLDING PLC	2,37
AC ASML HOLDING NV	2,10

Objetivo de inversión

La exposición a renta variable será como mínimo del 75%, y al menos el 75% de esta de emisores y mercados europeos, incluyendo hasta un 40% en emisores y mercados emergentes europeos. Habitualmente la exposición a renta variable será del 100%, pero podrá variar en función de la evolución del mercado.

El resto de la exposición se invertirá en renta fija pública. No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera y rating de emisiones/emisores, pudiendo estar la totalidad de la exposición en renta fija en baja calidad.

Comentario de gestión

Trimestre positivo para los mercados de renta variable con subidas moderadas por la buena evolución de los resultados empresariales, la bajada de la inflación y el inicio del ciclo de recortes en los tipos de interés. Las subidas han sido modestas, pero se unen al buen desempeño del resto del año para unas revalorizaciones importantes y homogéneas en casi todas las zonas geográficas. Un año más es el mercado de los EEUU el que mejor desempeño presenta. Los emergentes también recuperan bastante con el buen comportamiento de China tras las medidas del gobierno para tratar de impulsar el crecimiento económico del país. En cuanto a la renta fija buen trimestre con recortes de rentabilidades significativas así el bono alemán pasa del 2,5% al 2,12%, el español del 3,41% al 2,92% con reducción de diferenciales incluida. En los EEUU también recortes desde el 4,39% al 3,78%. Todo ello guiado por la reducción de los datos de inflación, que en el caso de la Eurozona ya lo sitúan en los niveles buscados por el BCE, en EEUU aunque se ha reducido sigue en niveles algo por encima del objetivo de la FED. Materias primas sin grandes novedades, destacando el Oro que alcanza máximos plurianuales.

Para el trimestre final del año esperamos que la buena evolución esperada de los resultados empresariales permita mantener los niveles alcanzados en la renta variable. Los bancos centrales deben seguir recortando las tasas para ayudar al crecimiento económico. Otro evento destacado serán las elecciones en EEUU cuyos candidatos tienen programas económicos muy distintos y pueden afectar a los mercados.

La exposición se mantuvo entorno al 100% en la primera parte del trimestre, para realizar una cobertura con puts del Stoxx 600 en la parte final del periodo, que nos recortaba algo la exposición. Además a mediados de agosto realizamos algunos cambios en cartera para mejorar las calificaciones ESG del fondo. Salieron valores como Totalenergies y Mercedes y entraron otros como SAP o Novartis.

Equipo de gestión



Félix López

30 años de experiencia



Ignacio Cantos

30 años de experiencia



Mario Lafuente

25 años de experiencia

Datos del fondo

ISIN	ES0167385006
Comisión de gestión	1,35%
Comisión de éxito	9,00%
Fecha de inicio	15/09/2023