

MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

Fondo por compartimentos: SI

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.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 COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50, 15% Standard & Poors 500 y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual.

Se invertirá menos del 30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

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 Compartimento 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 | 0,04 | 0,02 | 0,14 | 0,24 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,32 | -0,26 | -0,31 | -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 | 207.643,54 | 207.643,54 |
| Nº de Partícipes | 22 | 22 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 12,29 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 2.000 | 9,6300 |
| 2021 | 2.733 | 12,2902 |
| 2020 | 2.893 | 11,3822 |
| 2019 | 2.512 | 11,0492 |

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 | 0,00 | 0,14 | 0,41 | 0,00 | 0,41 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,03 | | | 0,07 | 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 |
| Rentabilidad IIC | -21,64 | -3,47 | -13,41 | -6,27 | -0,72 | 7,98 | 3,01 | 9,95 | 15,26 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,93 | 29-09-2022 | -2,28 | 18-05-2022 | -5,58 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,03 | 28-07-2022 | 1,22 | 16-03-2022 | 2,35 | 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 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 7,30 | 5,38 | 8,40 | 7,68 | 5,28 | 3,75 | 14,23 | 4,31 | 4,41 |
| Ibex-35 | 20,56 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | 18,15 | 16,22 | 34,16 | 12,41 | 12,89 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,82 | 1,15 | 0,71 | 0,38 | 0,20 | 0,39 | 0,41 | 0,16 | 0,18 |
| BENCHMARK MULTIADVISOR CFG 1855 | 5,73 | 4,76 | 6,38 | 6,03 | 4,39 | 3,63 | 9,23 | 3,68 | 2,71 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 10,01 | 10,01 | 9,81 | 9,12 | 8,86 | 8,86 | 9,58 | 4,18 | 2,91 |

(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.

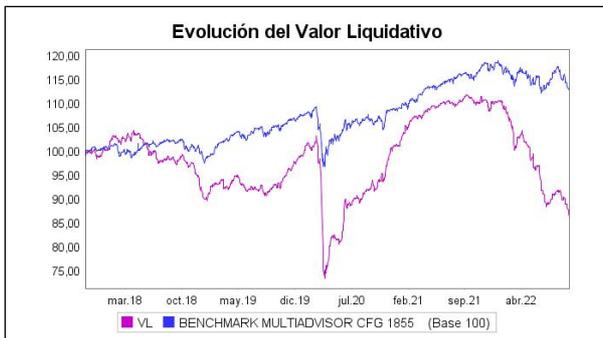
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,62 | 0,21 | 0,21 | 0,20 | 0,20 | 0,78 | 0,81 | 0,89 | 0,87 |

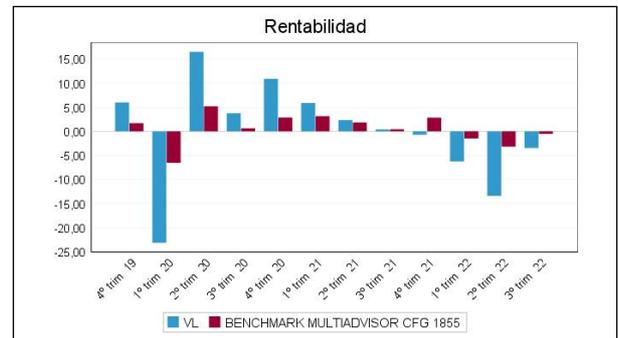
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 107 | 2 | -3,23 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 73.271 | 397 | -1,01 |
| Renta Variable Mixta Euro | 2.672 | 190 | -2,49 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 66.655 | 567 | -2,18 |
| Renta Variable Euro | 14.551 | 275 | -7,22 |
| Renta Variable Internacional | 372.235 | 10.094 | -0,61 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 45.729 | 362 | -0,32 |
| Global | 62.868 | 1.754 | 0,02 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 638.089 | 13.641 | -0,90 |

*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)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| | | | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 1.930 | 96,50 | 1.867 | 90,15 |
| * Cartera interior | 72 | 3,60 | 17 | 0,82 |
| * Cartera exterior | 1.693 | 84,65 | 1.705 | 82,33 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 86 | 4,30 | 57 | 2,75 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 80 | 4,00 | 88 | 4,25 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 70 | 3,50 | 204 | 9,85 |
| (+/-) RESTO | 0 | 0,00 | 1 | 0,05 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.000 | 100,00 % | 2.071 | 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) | 2.071 | 2.450 | 2.733 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,00 | -2,35 | -7,41 | -100,00 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -3,44 | -14,11 | -24,22 | -77,90 |
| (+) Rendimientos de gestión | -3,22 | -13,82 | -23,52 | -78,88 |
| + Intereses | 1,82 | 0,96 | 3,83 | 72,13 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -4,16 | -13,19 | -23,25 | -71,43 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,11 | -1,41 | -1,44 | -107,02 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,05 | -0,05 | -0,19 | -10,95 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,95 | -0,13 | -2,49 | 550,40 |
| ± Otros resultados | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 32,08 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,22 | -0,28 | -0,71 | -28,32 |
| - Comisión de gestión | -0,14 | -0,14 | -0,41 | -8,50 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,07 | -8,51 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,06 | -0,11 | -0,21 | -54,58 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | -0,01 | -68,14 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | -0,01 | 0,01 | -115,51 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,01 | -21,61 |
| + Otros ingresos | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 2.000 | 2.071 | 2.000 | |

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

3. Inversiones financieras

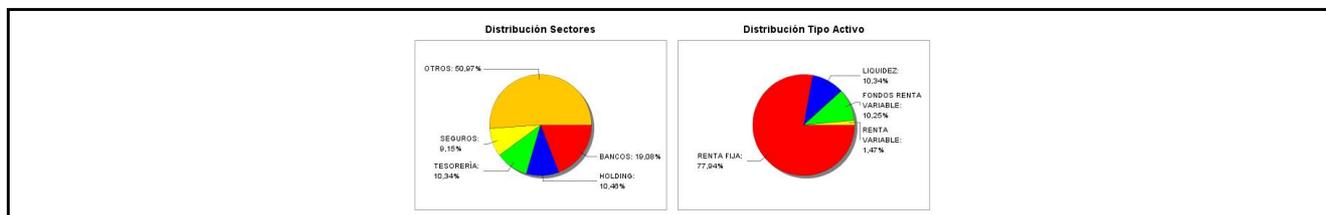
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 51 | 2,56 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 51 | 2,56 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 20 | 1,02 | 17 | 0,81 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 20 | 1,02 | 17 | 0,81 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 72 | 3,58 | 17 | 0,81 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.479 | 73,95 | 1.470 | 70,94 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.479 | 73,95 | 1.470 | 70,94 |
| TOTAL RV COTIZADA | 9 | 0,45 | 10 | 0,51 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 9 | 0,45 | 10 | 0,51 |
| TOTAL IIC | 205 | 10,25 | 225 | 10,85 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.693 | 84,65 | 1.705 | 82,30 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 1.764 | 88,23 | 1.722 | 83,11 |

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 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 aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes 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

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 38,21 %, y del 38,21 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 388 miles de euros.
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

El año y el trimestre vienen caracterizados por el fin de la burbuja de la renta fija. Los Bancos centrales han mantenido durante demasiados años los tipos de interés artificialmente bajos o incluso negativos inyectando en el sistema ingentes cantidades de liquidez. con la llegada de la inflación, la situación se ha hecho insostenible y los bancos centrales han tenido que ceder y empezar a subir los tipos de interés. Tenemos dudas que el endurecimiento de la política monetaria sirva para paliar los efectos de la inflación, ya que ésta es una inflación de oferta y no de demanda. Por eso pensamos que los bancos centrales no tardarán mucho en dejar de subir los tipos de interés y este hecho provocará que los mercados, tanto de renta fija como los de acciones se calmen.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenimiento de la cartera. Compramos ALTICE FRANCE HOLDING 8% a 2027 en agosto.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50 net return TR, 15% Standard & Poors 500

total return index y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, tomando dichas referencias a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de -3,47 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un -0,54%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 3,47% hasta 1.999.616 euros. El número de participes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 22 participes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de -3,47% y la acumulada durante el año de -21,64%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,21% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,14% y la comisión de depósito un 0,03%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,32%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -4,16 % a renta fija, 0,11 % renta variable, -0,05 % derivados, -0,95 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,83 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo d

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -3,22 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -3,47 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -1,01%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,9%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Mantenimiento de la cartera. Compramos ALTICE FRANCE HOLDING 8% a 2027 en agosto.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora FIDELITY con un porcentaje del 7.10% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el fondo no ha tenido apalancamientos durante el periodo

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 5,38%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 7,3%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 4,76 %, y un 5,73 % acumulado anual.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,82 %, y la del Ibex 35 de 20,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 10,01 %.

El VaR histórico 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.

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.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

Los mercados esperan que pasemos el punto bajo (capitulación) y también el punto alto del cálculo de la inflación. Hasta este, quedaremos con una volatilidad alta y un mercado de renta fija muy mal cotizado por falta de volumen.

Esperamos la mejora de las condiciones de mercado para que se valora de manera mejor la totalidad de la cartera.

Estos últimos días, el Credit Mutuel en Francia lanzo una oferta de recompra sobre sus bonos Legacy, haciendo subir instantemente el precio de estos bonos, y da una buena señal que otros Bancos podrán actuar de mismo para seguir limpiando estos instrumentos.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES00000123X3 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[0,45 2022-10-03 | EUR | 51 | 2,56 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 51 | 2,56 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 51 | 2,56 | 0 | 0,00 |
| ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA | EUR | 20 | 1,02 | 17 | 0,81 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 20 | 1,02 | 17 | 0,81 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 20 | 1,02 | 17 | 0,81 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 72 | 3,58 | 17 | 0,81 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| XS2138128314 - BONO ALTICE FRANCE HOLDIN 8,00 2027-05-15 | EUR | 63 | 3,14 | 0 | 0,00 |
| SE0015797683 - BONO DDM DEBT AB 9,00 2026-04-19 | EUR | 70 | 3,51 | 86 | 4,15 |
| SE0015810759 - RENTA FIJA SGL TransGroup 7,75 2025-04-08 | EUR | 96 | 4,79 | 97 | 4,69 |
| XS1513765922 - RENTA FIJA CODERE 2023-11-01 | EUR | 86 | 4,29 | 92 | 4,46 |
| XS2326505240 - RENTA FIJA Kirk Beauty One GMBH 1,89 2026-10-01 | EUR | 67 | 3,35 | 62 | 3,00 |
| XS2298382453 - RENTA FIJA Kleopatra Holding 6,50 2026-09-01 | EUR | 59 | 2,97 | 61 | 2,94 |
| XS0147484074 - RENTA FIJA Ageas 1,62 2049-02-08 | EUR | 183 | 9,15 | 197 | 9,50 |
| XS2031871143 - RENTA FIJA Loxam SAS 5,75 2027-07-15 | EUR | 72 | 3,61 | 74 | 3,55 |
| XS2034925375 - RENTA FIJA Intrum AB 3,50 2026-07-15 | EUR | 77 | 3,84 | 81 | 3,89 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS1820759147 - RENTA FIJA[La Finac Atalian]5,13 2025-05-15 | EUR | 90 | 4,52 | 72 | 3,49 |
| XS2067265392 - RENTA FIJA[Summer BC Hold]9,25 2027-10-31 | EUR | 73 | 3,64 | 70 | 3,39 |
| XS0249580357 - RENTA FIJA[NIBC Bank NV]1,32 2049-03-01 | EUR | 107 | 5,35 | 108 | 5,23 |
| XS0212581564 - RENTA FIJA[anque Fed Cred Mutue]0,96 2049-12-15 | EUR | 76 | 3,78 | 80 | 3,85 |
| FR0012369122 - RENTA FIJA[Casino Guichard]2,33 2025-02-07 | EUR | 54 | 2,71 | 70 | 3,38 |
| XS0207764712 - RENTA FIJA[anque Fed Cred Mutue]2,37 2049-12-15 | EUR | 72 | 3,58 | 76 | 3,68 |
| XS0202197694 - RENTA FIJA[Santander Intl]1,27 2049-09-30 | EUR | 57 | 2,87 | 59 | 2,84 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.302 | 65,10 | 1.285 | 62,04 |
| XS1713464953 - RENTA FIJA[Santander Intl]5,38 2023-05-01 | EUR | 70 | 3,50 | 73 | 3,52 |
| DE000A19SPK4 - RENTA FIJA[Corestate Capital Ho]1,38 2022-11-28 | EUR | 12 | 0,58 | 18 | 0,86 |
| XS1713474168 - RENTA FIJA[Nordex SE 6,5% 01/02]6,50 2023-02-01 | EUR | 95 | 4,77 | 94 | 4,52 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 177 | 8,85 | 184 | 8,90 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.479 | 73,95 | 1.470 | 70,94 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.479 | 73,95 | 1.470 | 70,94 |
| FR0013181864 - ACCIONES CGG SA | EUR | 9 | 0,45 | 10 | 0,51 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 9 | 0,45 | 10 | 0,51 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 9 | 0,45 | 10 | 0,51 |
| LU0090784017 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars | EUR | 63 | 3,15 | 67 | 3,21 |
| LU0880599641 - PARTICIPACIONES Fidelity-Asia Focus | EUR | 82 | 4,12 | 88 | 4,24 |
| LU0605514057 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci | EUR | 60 | 2,98 | 71 | 3,40 |
| TOTAL IIC | | 205 | 10,25 | 225 | 10,85 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.693 | 84,65 | 1.705 | 82,30 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 1.764 | 88,23 | 1.722 | 83,11 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2391904724 - RENTA FIJA CODERE 2023-10-31 | EUR | 3 | 0,13 | 3 | 0,14 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1843436731 - RENTA FIJA Summer BC Hold -0,80 2025-11-15 | EUR | 77 | 3,84 | 85 | 4,10 |

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 aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá menos del 20% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-50% de la exposición total.

No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Respecto a las emisiones de Renta Fija, se puede invertir hasta un 40% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso sin rating, teniendo el resto de emisiones una calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-).

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 Compartimento 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 | 0,15 | 0,16 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,19 | -0,48 | -0,35 | -0,43 |

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 | 129.492,30 | 125.617,42 |
| Nº de Partícipes | 94 | 94 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 10,14 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 1.162 | 8,9704 |
| 2021 | 1.232 | 10,1365 |
| 2020 | 1.255 | 10,0059 |
| 2019 | 1.304 | 10,2092 |

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 | 0,25 | 0,00 | 0,25 | 0,75 | 0,00 | 0,75 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,03 | | | 0,07 | 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 |
| Rentabilidad IIC | -11,50 | -3,40 | -6,10 | -2,44 | -0,66 | 1,31 | -1,99 | 8,94 | 1,20 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,79 | 26-09-2022 | -0,93 | 13-06-2022 | -2,42 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,52 | 22-07-2022 | 0,52 | 22-07-2022 | 1,19 | 09-04-2020 |

(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 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,52 | 4,50 | 3,49 | 2,14 | 1,72 | 1,41 | 6,31 | 2,26 | 1,75 |
| Ibex-35 | 20,56 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | 18,15 | 16,22 | 34,16 | 12,41 | 12,89 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,82 | 1,15 | 0,71 | 0,38 | 0,20 | 0,39 | 0,41 | 0,16 | 0,18 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,50 | 4,50 | 4,26 | 3,94 | 3,86 | 3,86 | 4,21 | 2,10 | 1,57 |

(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.

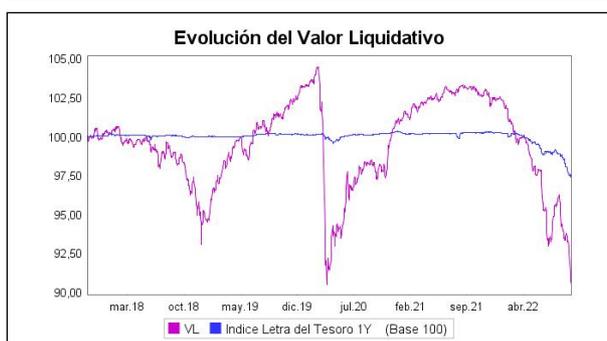
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,08 | 0,36 | 0,36 | 0,36 | 0,36 | 1,43 | 1,43 | 1,59 | 1,68 |

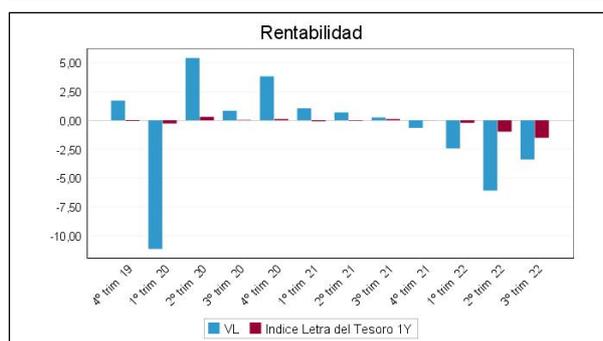
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 107 | 2 | -3,23 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 73.271 | 397 | -1,01 |
| Renta Variable Mixta Euro | 2.672 | 190 | -2,49 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 66.655 | 567 | -2,18 |
| Renta Variable Euro | 14.551 | 275 | -7,22 |
| Renta Variable Internacional | 372.235 | 10.094 | -0,61 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 45.729 | 362 | -0,32 |
| Global | 62.868 | 1.754 | 0,02 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 638.089 | 13.641 | -0,90 |

*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)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 1.118 | 96,21 | 940 | 80,62 |
| * Cartera interior | 456 | 39,24 | 247 | 21,18 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 658 | 56,63 | 685 | 58,75 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 4 | 0,34 | 8 | 0,69 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 42 | 3,61 | 224 | 19,21 |
| (+/-) RESTO | 2 | 0,17 | 2 | 0,17 |
| TOTAL PATRIMONIO | 1.162 | 100,00 % | 1.166 | 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) | 1.166 | 1.237 | 1.232 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 2,91 | 0,43 | 6,27 | 569,92 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -3,31 | -6,23 | -12,00 | -47,22 |
| (+) Rendimientos de gestión | -2,92 | -5,82 | -10,83 | -50,22 |
| + Intereses | 0,52 | 0,39 | 1,20 | 32,83 |
| + Dividendos | 0,06 | 0,10 | 0,18 | -38,90 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -1,86 | -5,29 | -9,39 | -65,15 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,71 | 0,43 | -0,11 | -265,25 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,75 | -0,68 | -1,72 | 8,71 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,27 | -1,08 | -1,55 | -75,19 |
| ± Otros resultados | 0,09 | 0,32 | 0,57 | -73,06 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,40 | -0,41 | -1,20 | -3,39 |
| - Comisión de gestión | -0,25 | -0,25 | -0,75 | 0,24 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,07 | 0,22 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,12 | -0,11 | -0,35 | 1,49 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | -0,02 | -68,14 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,01 | -0,01 | -100,00 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,00 | 0,02 | 93,70 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,01 | 0,02 | -9,73 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 1.162 | 1.166 | 1.162 | |

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

3. Inversiones financieras

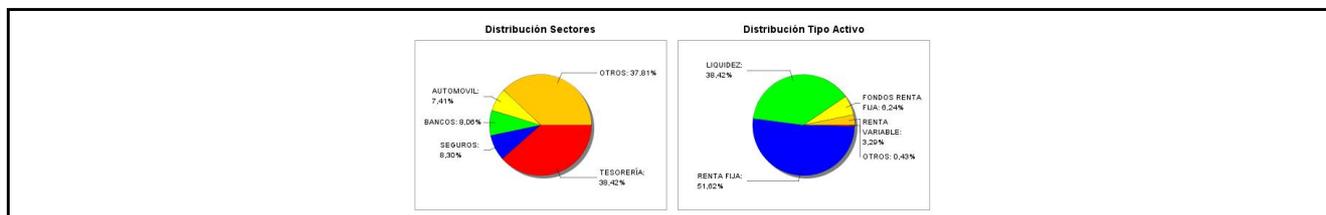
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 404 | 34,77 | 187 | 16,06 |
| TOTAL RENTA FIJA | 404 | 34,77 | 187 | 16,06 |
| TOTAL RV COTIZADA | 35 | 2,96 | 43 | 3,64 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 35 | 2,96 | 43 | 3,64 |
| TOTAL IIC | 18 | 1,53 | 18 | 1,52 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 456 | 39,26 | 248 | 21,22 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 600 | 51,64 | 622 | 53,34 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 600 | 51,64 | 622 | 53,34 |
| TOTAL RV COTIZADA | 4 | 0,32 | 4 | 0,37 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 4 | 0,32 | 4 | 0,37 |
| TOTAL IIC | 55 | 4,71 | 58 | 4,98 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 658 | 56,67 | 685 | 58,69 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 1.114 | 95,93 | 932 | 79,91 |

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 |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| Accs. Vonovia SE | V/ Opc. PUT Opción Put s/Vonovia 16.5 12/22 | 25 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 25 | |
| Euro | C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/22 | 128 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 128 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 153 | |

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 aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes 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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 16378 miles de euros.

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

El tercer trimestre del ejercicio ha estado marcado por dos hitos fundamentales, de diferente signo, que han propiciado un

fuerte movimiento de ida y vuelta e importantes incrementos en los niveles de volatilidad de las diferentes clases de activos.

Por una parte, la publicación de los resultados empresariales del primer semestre mostraron una fuerte resiliencia de las compañías en el entorno actual, donde la defensa de los márgenes transmitiendo al consumidor final la mayor parte del incremento de precios de insumos y materias primas, en un entorno con fuerte demanda aun sustentada en los altos niveles de ahorro familiar, junto con unos datos macroeconómicos relativamente decentes, permitieron ciertos rebotes desde mínimos en los mercados de renta variable y crédito, a lo largo de los meses de julio y agosto.

Por otra parte, el simposio anual de banqueros centrales de Jackson Hole se saldó con un discurso emitido por parte Jerome Powell donde se esgrimía el cambio de paradigma en la política monetaria para los próximos meses, no tanto en el fondo que seguirá la trayectoria de endurecimiento monetario del primer semestre, sino en la forma donde se elimina el "forward guidance" y se especifica de manera clara y expresa que el control de la inflación es objetivo prioritario, aunque ello suponga sacrificar crecimiento o incluso abocar la economía a una recesión. Con ello, el conjunto del mercado pasa a estar ciego en cuanto a la trayectoria que tomarán los tipos de interés los próximos meses, dependiendo de los datos macroeconómicos que se irán publicando paulatinamente e imprimiendo a las valoraciones de las diferentes clases de activos un importante grado de incertidumbre y volatilidad.

La demanda interna se mantiene relativamente fuerte a ambos lados del Atlántico, aunque algunos componentes de los índices de inflación comienzan a mostrar signos de desaceleración, especialmente en el mercado de materias primas industriales y en el mercado inmobiliario estadounidense, donde el alza de tipos y el ascenso de las hipotecas a niveles superiores al 7% en ciertas operaciones residenciales está provocando un descenso importante en el nivel de transacciones.

El grado de incertidumbre que pesa sobre la economía global a raíz del agresivo viraje en la política de los diversos bancos centrales para controlar la inflación, genera que los escasos rebotes que podemos observar en las distintas clases de activos no sean más que un espejismo ante unas potenciales correcciones que seguirán, al menos, hasta que veamos un techo claro en los datos de inflación que se vayan publicando en los próximos meses. Nuestra percepción, en base a la lectura que hacemos de la última reunión de la FED, radica en que la Reserva Federal incrementará los tipos tanto en la reunión de noviembre como en la de diciembre, probablemente hasta alcanzar un tipo terminal que oscilará en el entorno del 4.5%, nivel que creemos suficiente para doblegar los datos de inflación. Los últimos datos del mercado laboral y la solidez de la demanda interna permiten un mayor margen de maniobra a la hora de incrementar los tipos de forma más taxativa. Será interesante observar las previsiones de inflación y crecimiento que maneja la FED tras las significativas subidas de tipos de interés llevadas a cabo, en su próxima reunión a principios del mes de noviembre.

La evolución de las valoraciones en los nueve primeros meses del ejercicio, se fundamenta en tres factores, 1) nuevo régimen de política monetaria e inflación, 2) problemas en las cadenas de suministros y conflicto bélico Ucrania-Rusia, 3) fuerte ralentización de la economía China ante la política Cero-Covid implantada. Un coctel que ha provocado una caída generalizada de la práctica totalidad de las clases de activos, donde la corrección en el mercado de renta fija acumula cifras de doble dígito en segmentos de emisiones grado de inversión, siendo el ejercicio 2022 uno de los ejercicios con mayor destrucción de valor en el mercado de renta fija de la historia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La retirada del "forward guidance" y el endurecimiento del discurso por parte de los banqueros centrales han generado un importante grado de incertidumbre y volatilidad en las valoraciones de las diferentes clases de activos, observando una fuerte correlación entre los distintos bloques de activos que ha llevado las carteras a caídas generalizadas y una sensación de falta de protección ante la ausencia de activos para refugiarse. Mientras no se observe un techo en los niveles de inflación que permita estimar hasta donde van a ser capaces de llevar los tipos de interés los diferentes bancos centrales los altos niveles de volatilidad permanecerán junto con el sesgo bajista en las cotizaciones.

Mantenemos una sólida posición de liquidez, que hemos incrementado progresivamente gracias a nuevas suscripciones y el cobro de cupones y dividendos, hasta el 38,57% del patrimonio.

En el libro de renta fija nos mantenemos prudentes a la espera de nuevas oportunidades o la ejecución de la compra de alguna de las emisiones que tenemos actualmente bajo análisis, pues creemos que empieza a ser un momento idóneo para construir una cartera de emisiones en grado de inversión con sólidos retornos en forma de cupón, ante el ajuste que llevamos en los mercados tanto de emisiones "Investment Grade" como "High Yield". No se han realizado movimientos a lo largo del trimestre.

En el libro de renta variable hemos instrumentalizado una estrategia con opciones sobre acciones del mercado alemán, aprovechando el fuerte incremento de la volatilidad implícita cotizada en estos instrumentos y la penalización que ha sufrido el segmento de acciones inmobiliarias patrimoniales cotizadas a nivel europeo. La anterior estrategia con opciones sobre acciones del mercado español ha vencido, ingresando la totalidad de la prima cobrada.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de -3,4 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,52%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 0,42% hasta 1.161.598 euros. El número de partícipes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 94 partícipes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de -3,4% y la acumulada durante el año de -11,5%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,36% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,25% y la comisión de depósito un 0,03%.

El resto de los gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,19%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -1,86 % a renta fija,-0,71 % renta variable,-0,75 % derivados,-0,27 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,67 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -2,92 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -3,4 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -1,01%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,9%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del tercer trimestre, ante el fuerte incremento de volatilidad e incertidumbre generada por el viraje hacia un discurso mucho más restrictivo por parte de los bancos centrales, se ha asumido una posición de “esperar y ver”, la evolución de los datos macroeconómicos ante un entorno con fuertes ventas en la práctica totalidad de las clases de activos. Seguimos manteniendo una sólida posición de liquidez, que hemos incrementado progresivamente gracias a nuevas suscripciones y el cobro de cupones y dividendos, hasta el 38,57% del patrimonio.

Nos mantenemos prudentes a la espera de nuevas oportunidades o la ejecución de la compra de alguna de las emisiones que tenemos actualmente bajo análisis, pues creemos que empieza a ser un momento idóneo para construir una cartera de emisiones en grado de inversión con sólidos retornos en forma de cupón, ante el ajuste que llevamos en los mercados tanto de emisiones “Investment Grade” como “High Yield”. En términos de duración seguimos manteniéndonos posicionados en el tramo medio de la curva denominada en euros. No se han realizado movimientos a lo largo del trimestre.

En el libro de renta variable hemos instrumentalizado una estrategia con opciones sobre acciones de Vonovia, aprovechando el fuerte incremento de la volatilidad implícita cotizada en estos instrumentos y la penalización que ha sufrido el segmento de acciones inmobiliarias patrimoniales cotizadas a nivel europeo. La estrategia ha consistido en la venta de opciones Put con un sólido margen de seguridad, sobre una compañía con unos fundamentales muy sólidos que no justifica la corrección superior al 55% experimentada este año, justificada más por motivos técnicos de rotación de carteras que por un deterioro del negocio fundamental de la compañía.

La anterior estrategia con opciones sobre acciones de Inditex ha vencido, ingresando la totalidad de la prima cobrada.

Asimismo, se procede a extender el vencimiento de las coberturas que se mantienen en derivados sobre el Euro/dólar con

motivo de cobertura al vencimiento siguiente (diciembre 2022).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC, siendo la más relevante en la gestora Neuberger Berman Europe LTD con un porcentaje del 3,14% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el fondo no ha tenido apalancamientos durante el periodo

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 4,5%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 3,52%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,82 %, y la del Ibex 35 de 20,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,5 %.

El VaR histórico 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.

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.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

Tras eliminar los principales bancos centrales los datos del "forward guidance" en relación con la trayectoria que seguirán los tipos de interés en los próximos meses, el conjunto del mercado seguirá siendo cauteloso a la espera de analizar los datos macroeconómicos que se vayan publicando, con especial atención a los datos de inflación general y subyacente así como los indicadores adelantados de actividad.

Los bancos centrales de las principales economías del mundo empiezan a alcanzar un nivel considerable en los umbrales de endurecimiento de la política monetaria, vislumbrando un mayor nivel de tipos para el cuarto trimestre del ejercicio, donde se espera alcanzar el nivel de tipo terminal objetivo en gran parte de ellas. Aunque septiembre volvió a arrojar datos de inflación por encima de las expectativas del consenso de analistas, la confianza del consumidor sigue deteriorándose, ante el persistente nivel de inflación, la importante caída del efecto riqueza familiar al hundirse el precio de los activos y el

progresivo deterioro en los flujos de caja familiar ante el incremento del coste de la energía, cesta de alimentación básica y cuotas hipotecarias mensuales. Parte de la población ha consumido el colchón de ahorro que tenía y empieza a incrementar su nivel de deuda para mantener los niveles de consumo.

La temporada de resultados que se presentarán a lo largo del mes de octubre y principios de noviembre nos permitirá calibrar la afección que tiene la fuerte subida de los precios sobre los márgenes empresariales, y la capacidad de las diferentes compañías de transmitir dichas subidas a los clientes finales. Especialmente estaremos atentos a las guías que se irán esbozando en cada presentación, donde los directivos darán una visión de la evolución de las cuentas esperada para el resto del ejercicio. Esperamos un tono mixto en los resultados empresariales, si bien creemos que las expectativas de consenso son excesivamente optimistas y deberán revisarse a la baja para adecuarlas a la situación actual de mercado.

Esperamos que los altos niveles de volatilidad e incertidumbre persistan hasta observar un techo claro en los niveles de inflación, así como a la espera de obtener mayor visibilidad de la trayectoria de los tipos de interés a lo largo de los próximos meses. Las reuniones de los meses de noviembre y diciembre se antojan fundamentales para extraer conclusiones de ambas fuentes de incertidumbre, únicos catalizadores relevantes que vemos en el corto plazo para potenciales rebotes del mercado.

Esperamos que las curvas de tipos de interés, especialmente en los cortos plazos, se siga la tendencia al alza, apuntalando estos movimientos los datos macroeconómicos que van publicándose, observando en el forward de inflación 5Y5Y lecturas claramente superiores al 2% objetivo, el importante deterioro en el componente de expectativas de la encuesta IFO alemana, o el fuerte repunte, otro más interanual, del índice de precios de producción. Los niveles de inventarios siguen aumentando en un entorno donde ya se observan significativas caídas en los nuevos pedidos de bienes duraderos, con los indicadores adelantados de producción así como sus componentes de empleo debatiéndose entre la zona de expansión y contracción económica para los próximos meses. Empezamos a ver componentes del índice de inflación que muestran signos de desaceleración, especialmente en el mercado de materias primas férricas, que nos transmite que el techo de inflación está cercano a los niveles actuales.

Empezamos a ver bastantes emisiones cotizando a una rentabilidad atractiva en estos niveles en el tramo medio y largo de la curva, especialmente en los vencimientos entre cinco y diez años, dentro del segmento de emisores corporativos de alta calidad, en un escenario en el que ya se descuentan múltiples subidas de tipos para el cuarto trimestre en EEUU y Europa. Los títulos de deuda corporativa "investment grade" y "high yield" han visto ampliarse el spread por la reducción general de riesgo en las carteras, al igual que la evolución de los mercados de renta variable que sufrieron fuertes caídas ante el escenario "Risk off" en el que transitamos, observando los diferenciales de riesgo en niveles similares a los que cotizaron en momentos donde las tasas de impago y el apalancamiento de los emisores estaba bastante más deteriorado lo observado actualmente.

En este sentido, el enfoque debe ser flexible a la hora de seleccionar potenciales emisiones para incluir en cartera, buscando nichos de mercado dentro de las emisiones híbridas europeas o el crédito de media duración donde a raíz del conflicto bélico y las altas tasas de inflación empezamos a observar oportunidades con retornos atractivos en crédito de primer nivel de solvencia.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0L02304142 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 0,64 2022-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 187 | 16,06 |
| ES00000123X3 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 0,45 2022-10-03 | EUR | 404 | 34,77 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 404 | 34,77 | 187 | 16,06 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 404 | 34,77 | 187 | 16,06 |
| ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas | EUR | 5 | 0,39 | 5 | 0,46 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0130960018 - ACCIONES Enagas | EUR | 11 | 0,95 | 15 | 1,26 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 9 | 0,79 | 13 | 1,14 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL | EUR | 0 | 0,03 | 0 | 0,04 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 9 | 0,80 | 9 | 0,74 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 35 | 2,96 | 43 | 3,64 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 35 | 2,96 | 43 | 3,64 |
| ES0155598032 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F | EUR | 18 | 1,53 | 18 | 1,52 |
| TOTAL IIC | | 18 | 1,53 | 18 | 1,52 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 456 | 39,26 | 248 | 21,22 |
| XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26 | EUR | 27 | 2,32 | 28 | 2,41 |
| IT0004356843 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,75 2023-08-01 | EUR | 0 | 0,00 | 45 | 3,89 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 27 | 2,32 | 74 | 6,30 |
| IT0004356843 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,75 2023-08-01 | EUR | 45 | 3,86 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 45 | 3,86 | 0 | 0,00 |
| XS2471770862 - BONO BLACKSTONE PP EUR HO 3,63 2029-10-29 | EUR | 85 | 7,34 | 90 | 7,73 |
| DE000A2YB7A7 - BONO SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26 | EUR | 24 | 2,05 | 24 | 2,06 |
| XS2228683350 - RENTA FIJA Nissan Motor Co 3,20 2028-09-17 | EUR | 86 | 7,41 | 89 | 7,64 |
| XS1937018841 - RENTA FIJA Instituto Mobiliare 2,50 2027-01-24 | EUR | 34 | 2,95 | 34 | 2,93 |
| XS1028950290 - RENTA FIJA NN Group NV 4,50 2026-01-15 | EUR | 96 | 8,30 | 100 | 8,54 |
| XS1508392625 - RENTA FIJA Aif Netherlands Bv 3,75 2049-01-20 | EUR | 85 | 7,36 | 85 | 7,29 |
| XS1002121454 - OBLIGACION RaboSti 6,50 2049-03-29 | EUR | 50 | 4,32 | 53 | 4,56 |
| XS1294343337 - RENTA FIJA OMV 6,25 2025-12-09 | EUR | 36 | 3,08 | 36 | 3,06 |
| US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01 | USD | 13 | 1,08 | 23 | 1,93 |
| US369604BN27 - RENTA FIJA General Electric 4,10 2049-12-15 | USD | 18 | 1,57 | 15 | 1,30 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 528 | 45,46 | 549 | 47,04 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 600 | 51,64 | 622 | 53,34 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 600 | 51,64 | 622 | 53,34 |
| DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG | EUR | 4 | 0,32 | 4 | 0,37 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 4 | 0,32 | 4 | 0,37 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 4 | 0,32 | 4 | 0,37 |
| IE00B986FT65 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMaD | EUR | 29 | 2,46 | 31 | 2,64 |
| IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp | EUR | 26 | 2,25 | 27 | 2,34 |
| TOTAL IIC | | 55 | 4,71 | 58 | 4,98 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 658 | 56,67 | 685 | 58,69 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 1.114 | 95,93 | 932 | 79,91 |

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 aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / SMART GESTION ESTRATEGIA GLOBAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 0%-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), rating de emisiones/emisores (pudiendo estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia) duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (pudiendo invertir en OCDE o países emergentes sin limitación). Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento 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 | 0,05 | 0,17 | 0,42 | 0,61 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,04 | -0,18 | -0,19 | -0,11 |

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 | 257.779,29 | 257.779,29 |
| Nº de Partícipes | 47 | 47 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 10,73 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 2.341 | 9,0805 |
| 2021 | 2.848 | 10,7342 |
| 2020 | 2.724 | 10,0402 |
| 2019 | 2.690 | 9,9903 |

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 | 0,00 | 0,14 | 0,41 | 0,00 | 0,41 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,03 | | | 0,07 | 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 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -15,41 | -8,30 | -9,01 | 1,39 | -2,45 | 6,91 | 0,50 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,09 | 15-07-2022 | -2,52 | 13-06-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,61 | 20-07-2022 | 1,61 | 20-07-2022 | | |

(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 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 11,95 | 12,85 | 12,75 | 10,00 | 8,65 | 9,13 | 14,31 | | |
| Ibex-35 | 20,56 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | 18,15 | 16,22 | 34,16 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,82 | 1,15 | 0,71 | 0,38 | 0,20 | 0,39 | 0,41 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 8,42 | 8,42 | 8,02 | 7,50 | 7,50 | 7,50 | 7,74 | | |

(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.

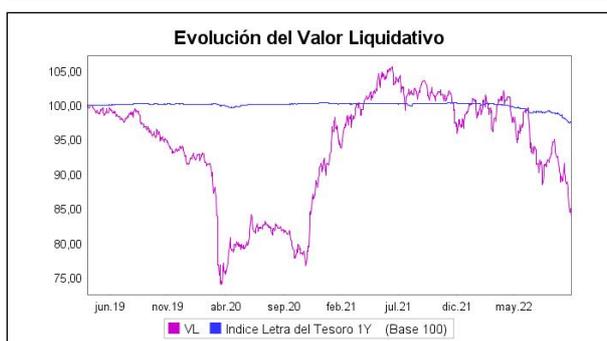
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,60 | 0,21 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,79 | 0,80 | 0,89 | 0,87 |

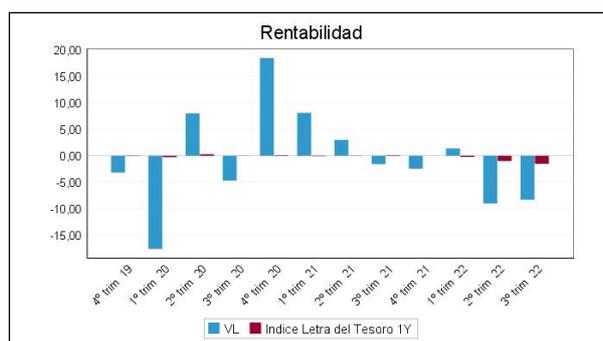
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 107 | 2 | -3,23 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 73.271 | 397 | -1,01 |
| Renta Variable Mixta Euro | 2.672 | 190 | -2,49 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 66.655 | 567 | -2,18 |
| Renta Variable Euro | 14.551 | 275 | -7,22 |
| Renta Variable Internacional | 372.235 | 10.094 | -0,61 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 45.729 | 362 | -0,32 |
| Global | 62.868 | 1.754 | 0,02 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 638.089 | 13.641 | -0,90 |

*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)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 2.205 | 94,19 | 2.142 | 83,90 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 739 | 31,57 | 590 | 23,11 |
| * Cartera exterior | 1.386 | 59,21 | 1.482 | 58,05 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 80 | 3,42 | 69 | 2,70 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 82 | 3,50 | 371 | 14,53 |
| (+/-) RESTO | 54 | 2,31 | 40 | 1,57 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.341 | 100,00 % | 2.553 | 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) | 2.553 | 2.847 | 2.848 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,00 | -1,44 | -2,95 | -100,00 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -8,38 | -9,26 | -15,78 | -16,88 |
| (+) Rendimientos de gestión | -8,12 | -9,09 | -15,00 | -17,89 |
| + Intereses | 0,61 | 0,62 | 1,59 | -9,44 |
| + Dividendos | 0,46 | 0,90 | 1,69 | -52,77 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,48 | -0,89 | -0,76 | -49,85 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -5,87 | -7,53 | -11,91 | -28,31 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -3,11 | -2,13 | -6,19 | 34,07 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,01 | -0,12 | -0,03 | -105,52 |
| ± Otros resultados | 0,27 | 0,06 | 0,60 | 286,19 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,26 | -0,17 | -0,78 | 36,91 |
| - Comisión de gestión | -0,14 | -0,04 | -0,41 | 256,12 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,07 | -7,11 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,06 | -0,07 | -0,19 | -19,50 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -68,14 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,04 | -0,10 | -25,30 |
| (+) 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 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 2.341 | 2.553 | 2.341 | |

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

3. Inversiones financieras

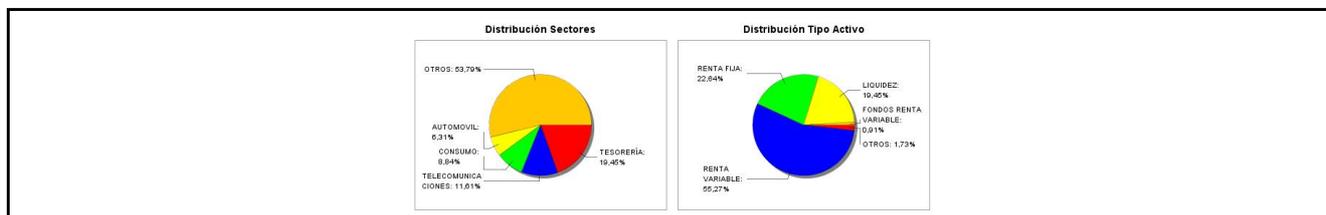
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 281 | 12,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 281 | 12,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 457 | 19,53 | 591 | 23,14 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 457 | 19,53 | 591 | 23,14 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 738 | 31,53 | 591 | 23,14 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 530 | 22,64 | 542 | 21,23 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 530 | 22,64 | 542 | 21,23 |
| TOTAL RV COTIZADA | 836 | 35,75 | 917 | 35,89 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 836 | 35,75 | 917 | 35,89 |
| TOTAL IIC | 21 | 0,91 | 21 | 0,82 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.387 | 59,30 | 1.480 | 57,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 2.126 | 90,83 | 2.071 | 81,08 |

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 |
|---------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Obgs. US Treasury N/B 3,375% 15/11/48 | C/ Futuro s/US Ultra Long 12/22 | 142 | Inversión |
| Obgs. GAP INC/THE 3.625 | C/ Compromiso | 20 | Inversión |
| Obgs. America Movil 6.45% 05/12/2022 | V/ Compromiso | 63 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 225 | |
| Ibex - 35 Index | C/ Futuro s/Ibex Plus 10/22 | 81 | Inversión |
| DJ Euro Stoxx 50 | C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 12/22 | 106 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 187 | |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| Euro | C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/22 | 897 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 897 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1309 | |

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 aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes 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

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 35,27 %, y del 35,27 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 2314 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 409 miles de euros. De este volumen, 87 corresponden a renta variable, 322 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 16,18 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

Volvemos a ver caídas en todas las clases de activos. Los bancos centrales han mostrado un tono aún más hawkish en las últimas reuniones, lo que ha traído como consecuencia una corrección para los índices de renta variable. El S&P500 perdió un 9,3% a cierre de mes, y el EuroStoxx50, un 5,7%. En la misma línea, los bonos corrigen en septiembre, con una importante subida de los rendimientos.

El treasury note estadounidense cierra con una rentabilidad del 3,83%, y el Bund alemán hace lo propio, hasta el 2,11%. La inflación continúa siendo el principal foco de atención para los mercados, especialmente en Europa, donde no vemos señales de retroceso. El dato adelantado de IPC en la zona euro, ha sido del 10% en términos interanuales a cierre de septiembre. La clave para explicar estas subidas es el coste de la energía, con el cierre definitivo del NordStream 1 por supuestas averías, y posibles sabotajes, lo que causa una clave crisis en el suministro del recurso para algunos países europeos, especialmente para Alemania; que arroja también un dato de IPC en línea con el de la eurozona, del 10%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el tercer trimestre, la exposición a renta fija y a renta variable se ha mantenido estable, si bien se han cambiado algunas inversiones.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de -8,3 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,52%

En septiembre, el importante retroceso de los mercados de renta fija y de renta variable dañó de forma relevante el comportamiento trimestral de la cartera.

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 8,3% hasta 2.340.757 euros. El número de partícipes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 47 partícipes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de -8,3% y la acumulada durante el año de -15,41%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,21% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,14% y la comisión de depósito un 0,03%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,04%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,48 % a renta fija, -5,87 % renta variable, -3,11 % derivados, 0,01 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,33 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo d

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -8,12 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -8,3 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,02%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,9%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se incrementaron o iniciaron inversiones en futuros del Eurostoxx50, Incyte, Maisons du Monde y bono GAP. Paralelamente, se redujo total o parcialmente la inversión en Inditex, Nokia, Logista, Nitto Denko y Bicl.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora BlackRock con un porcentaje del 3,82% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el fondo no ha tenido apalancamientos durante el periodo

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 12,85%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 11,95%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,82 %, y la del Ibx 35 de 20,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 8,42 %.

El VaR histórico 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.

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.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

Esperamos mantener estable los actuales niveles de inversión mientras se clarifican en los próximos meses la perspectiva económica y de inflación, factores relevantes de cara a la política monetaria de los bancos centrales. Por otro lado, seguiremos con atención la evolución del conflicto en Ucrania.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0000123X3 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,45 2022-10-03 | EUR | 281 | 12,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 281 | 12,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 281 | 12,00 | 0 | 0,00 |
| ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto | EUR | 21 | 0,91 | 23 | 0,91 |
| ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU | EUR | 27 | 1,15 | 34 | 1,35 |
| ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A. | EUR | 25 | 1,08 | 51 | 2,01 |
| ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S | EUR | 41 | 1,75 | 42 | 1,66 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX | EUR | 19 | 0,82 | 38 | 1,48 |
| ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A | EUR | 20 | 0,86 | 23 | 0,90 |
| ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA | EUR | 44 | 1,86 | 36 | 1,40 |
| ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR | EUR | 27 | 1,16 | 29 | 1,15 |
| ES0157097017 - ACCIONES Ammirall SA | EUR | 33 | 1,40 | 35 | 1,38 |
| ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES | EUR | 26 | 1,09 | 35 | 1,36 |
| ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre | EUR | 25 | 1,05 | 26 | 1,02 |
| ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC. | EUR | 33 | 1,42 | 39 | 1,52 |
| ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas | EUR | 4 | 0,18 | 5 | 0,19 |
| ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión | EUR | 28 | 1,20 | 35 | 1,37 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINNOX | EUR | 16 | 0,70 | 18 | 0,72 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 58 | 2,46 | 83 | 3,25 |
| ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A. | EUR | 10 | 0,44 | 12 | 0,45 |
| ES0105027009 - ACCIONES Logista | EUR | 0 | 0,00 | 26 | 1,02 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 457 | 19,53 | 591 | 23,14 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 457 | 19,53 | 591 | 23,14 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 738 | 31,53 | 591 | 23,14 |
| US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05 | BRL | 111 | 4,76 | 105 | 4,12 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 111 | 4,76 | 105 | 4,12 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01 | USD | 35 | 1,49 | 36 | 1,42 |
| XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30 | EUR | 87 | 3,73 | 88 | 3,43 |
| XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01 | EUR | 87 | 3,71 | 90 | 3,54 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 209 | 8,93 | 214 | 8,39 |
| XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 3,00 2023-04-06 | EUR | 93 | 3,95 | 113 | 4,44 |
| XS0860706935 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,45 2022-12-05 | MXN | 117 | 5,00 | 109 | 4,28 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 209 | 8,95 | 223 | 8,72 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 530 | 22,64 | 542 | 21,23 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 530 | 22,64 | 542 | 21,23 |
| CA00461M1032 - ACCIONES Aclara Resources Inc | GBP | 0 | 0,01 | 0 | 0,01 |
| ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L | GBP | 1 | 0,06 | 1 | 0,04 |
| JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp | JPY | 23 | 0,97 | 25 | 0,99 |
| JP3829900004 - ACCIONES V Technology Co Ltd | JPY | 16 | 0,70 | 18 | 0,69 |
| JP3539230007 - ACCIONES TS Tech Co Ltd | JPY | 19 | 0,82 | 19 | 0,74 |
| JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp | JPY | 15 | 0,63 | 15 | 0,57 |
| CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD Corp | USD | 8 | 0,35 | 11 | 0,45 |
| JP3269600007 - ACCIONES Kuraray Co Ltd | JPY | 23 | 0,98 | 25 | 0,97 |
| US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc | USD | 38 | 1,64 | 42 | 1,63 |
| DE000ENERY0 - ACCIONES Siemens AG Ener | EUR | 17 | 0,71 | 20 | 0,79 |
| JP3684000007 - ACCIONES Nitto Denko Corp | JPY | 11 | 0,47 | 19 | 0,73 |
| NL0012650360 - ACCIONES RHI Magnesita NV | GBP | 14 | 0,61 | 17 | 0,67 |
| GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining Pl | GBP | 5 | 0,21 | 8 | 0,32 |
| CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG | CHF | 17 | 0,72 | 17 | 0,66 |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$ | USD | 68 | 2,91 | 69 | 2,70 |
| FR0013153541 - ACCIONES Maisons Du Monde SA | EUR | 14 | 0,60 | 0 | 0,00 |
| CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp | USD | 19 | 0,81 | 19 | 0,73 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG | CHF | 16 | 0,70 | 22 | 0,85 |
| US45337C1027 - ACCIONES IncytCor | USD | 17 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| CA5649051078 - ACCIONES Maple Leaf Foods Inc | CAD | 15 | 0,65 | 19 | 0,73 |
| JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC | GBP | 39 | 1,68 | 35 | 1,37 |
| JP3814800003 - ACCIONES Subaru Corp | JPY | 20 | 0,85 | 22 | 0,87 |
| US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC | USD | 13 | 0,54 | 15 | 0,58 |
| US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc | USD | 30 | 1,29 | 23 | 0,90 |
| DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG | EUR | 18 | 0,79 | 21 | 0,81 |
| BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV | EUR | 1 | 0,05 | 4 | 0,17 |
| US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng | USD | 22 | 0,94 | 29 | 1,15 |
| US02553E1064 - ACCIONES American Eagle Outfit | USD | 23 | 0,97 | 24 | 0,95 |
| US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms | USD | 16 | 0,66 | 17 | 0,67 |
| CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L | USD | 18 | 0,76 | 18 | 0,70 |
| GB0031274896 - ACCIONES Marks & Spencer Grou | GBP | 13 | 0,56 | 18 | 0,72 |
| US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc | USD | 21 | 0,90 | 25 | 0,97 |
| US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc | USD | 50 | 2,15 | 47 | 1,85 |
| US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie | USD | 13 | 0,56 | 13 | 0,52 |
| DE000A0D6554 - ACCIONES Allibaba Group Hldng | EUR | 12 | 0,52 | 10 | 0,40 |
| FR0000120966 - ACCIONES Bic | EUR | 0 | 0,00 | 22 | 0,88 |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP | EUR | 20 | 0,84 | 20 | 0,80 |
| GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I | GBP | 31 | 1,32 | 48 | 1,90 |
| FR0000120628 - ACCIONES Axa | EUR | 24 | 1,03 | 23 | 0,91 |
| US3647601083 - ACCIONES Gap | USD | 20 | 0,86 | 19 | 0,74 |
| CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp | USD | 27 | 1,17 | 29 | 1,14 |
| DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG | EUR | 23 | 0,97 | 25 | 1,00 |
| DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF | EUR | 16 | 0,67 | 15 | 0,58 |
| FI0009000681 - ACCIONES Nokia | EUR | 9 | 0,38 | 27 | 1,04 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 836 | 35,75 | 917 | 35,89 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 836 | 35,75 | 917 | 35,89 |
| IE00B4NCWG09 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SIL | USD | 21 | 0,91 | 21 | 0,82 |
| TOTAL IIC | | 21 | 0,91 | 21 | 0,82 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.387 | 59,30 | 1.480 | 57,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.126 | 90,83 | 2.071 | 81,08 |

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 aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/ACAPITAL FLEXIBLE

Fecha de registro: 24/11/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 30%-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating BB+ o inferior). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

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 Compartimento 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 | 0,24 | 0,12 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -1,72 | -0,67 | -0,93 | -0,52 |

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 | 75.848,37 | 108.672,88 |
| Nº de Partícipes | 150 | 169 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 10,28 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 721 | 9,5021 |
| 2021 | 2.295 | 10,2761 |
| 2020 | 828 | 9,8404 |
| 2019 | 803 | 9,8286 |

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 | 0,38 | 0,00 | 0,38 | 1,12 | 0,00 | 1,12 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,03 | | | 0,07 | 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 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -7,53 | -1,17 | -6,58 | 0,15 | 0,81 | 4,43 | 0,12 | 9,52 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,85 | 01-09-2022 | -1,29 | 09-05-2022 | -7,24 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,20 | 07-07-2022 | 1,20 | 07-07-2022 | 5,81 | 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 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 6,47 | 7,06 | 6,73 | 5,48 | 5,14 | 8,58 | 19,11 | 6,33 | |
| Ibex-35 | 20,56 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | 18,15 | 16,22 | 34,16 | 12,41 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,82 | 1,15 | 0,71 | 0,38 | 0,20 | 0,39 | 0,41 | 0,16 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,62 | 7,62 | 7,73 | 7,70 | 7,87 | 7,87 | 9,05 | 5,30 | |

(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 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,78 | 0,65 | 0,59 | 0,58 | 0,58 | 2,45 | 3,41 | 2,68 | 2,92 |

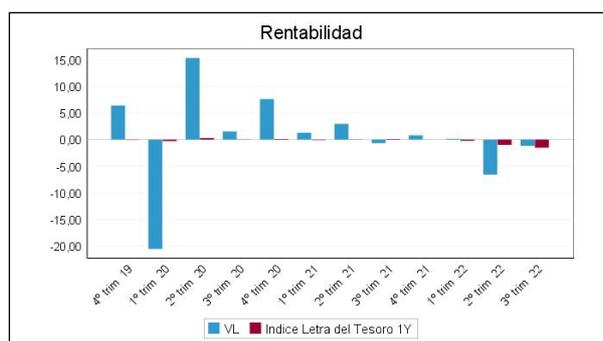
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 107 | 2 | -3,23 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 73.271 | 397 | -1,01 |
| Renta Variable Mixta Euro | 2.672 | 190 | -2,49 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 66.655 | 567 | -2,18 |
| Renta Variable Euro | 14.551 | 275 | -7,22 |
| Renta Variable Internacional | 372.235 | 10.094 | -0,61 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 45.729 | 362 | -0,32 |
| Global | 62.868 | 1.754 | 0,02 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 638.089 | 13.641 | -0,90 |

*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)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 689 | 95,56 | 945 | 90,43 |
| * Cartera interior | 9 | 1,25 | 0 | 0,00 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 680 | 94,31 | 945 | 90,43 |
| * 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) | 25 | 3,47 | 90 | 8,61 |
| (+/-) RESTO | 6 | 0,83 | 10 | 0,96 |
| TOTAL PATRIMONIO | 721 | 100,00 % | 1.045 | 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) | 1.045 | 2.465 | 2.295 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -39,51 | -71,26 | -88,56 | -75,85 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,86 | -5,80 | -6,51 | -93,52 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,30 | -5,33 | -5,06 | -97,54 |
| + Intereses | 0,00 | -0,01 | -0,02 | -100,10 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -100,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | -0,29 | -0,23 | -100,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,57 | -2,19 | -3,55 | -68,67 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,01 | 1,40 | 4,60 | -99,54 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,26 | -4,26 | -5,86 | -112,86 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -144,44 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,57 | -0,48 | -1,48 | -48,33 |
| - Comisión de gestión | -0,38 | -0,38 | -1,12 | -56,08 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,03 | -0,07 | -56,09 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,16 | -0,07 | -0,27 | -6,01 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -68,16 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,03 | -74,40 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,01 | 0,03 | -74,40 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 721 | 1.045 | 721 | |

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

3. Inversiones financieras

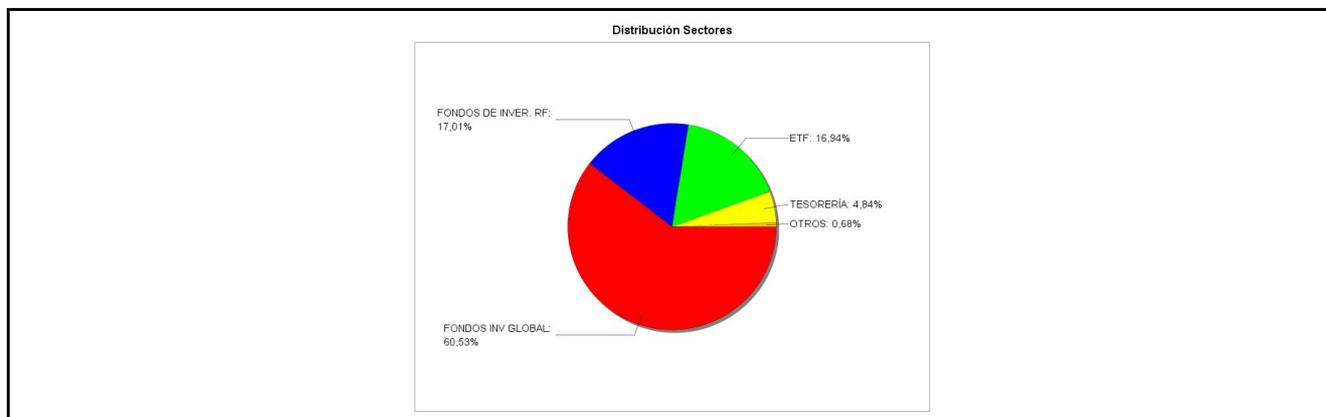
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 9 | 1,29 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 9 | 1,29 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 9 | 1,29 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 681 | 94,50 | 949 | 90,79 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 681 | 94,50 | 949 | 90,79 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 690 | 95,79 | 949 | 90,79 |

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 |
|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31 | V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 12/22 | 145 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 145 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 145 | |

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 aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes 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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 21 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 292 miles de euros. De este volumen, 265 a operaciones sobre otras IIC 27 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 36,36 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

El año y el trimestre vienen caracterizados por el fin de la burbuja de la renta fija. Los Bancos centrales han mantenido durante demasiados años los tipos de interés artificialmente bajos o incluso negativos inyectando en el sistema ingentes cantidades de liquidez. con la llegada de la inflación, la situación se ha hecho insostenible y los bancos centrales han tenido que ceder y empezar a subir los tipos de interés. Tenemos dudas que el endurecimiento de la política monetaria sirva para paliar los efectos de la inflación, ya que ésta es una inflación de oferta y no de demanda. Por eso pensamos que los bancos centrales no tardarán mucho en dejar de subir los tipos de interés y este hecho provocará que los mercados, tanto de renta fija como los de acciones se calmen.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha seguido con su estrategia defensiva ante los riesgos inflacionistas y no ha modificado la estrategia durante el semestre

La posición en renta variable es del 50%, la posición de renta fija la tenemos cubierto en cuanto a la duración mediante la venta de 1 futuro de bund, seguimos confiando en 3 fondos mixtos flexibles que pesan un 15% y en los fondos de gestión alternativa con un peso del 20%

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de -1,17 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,52%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 31,02% hasta 720.715 euros, y el número de partícipes disminuyó en 19 lo que supone un total de 150 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de -1,17% y la acumulada durante el año de -7,53%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,65% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,38% y la comisión de depósito un 0,03%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,52% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,13% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,39%, y los indirectos del 0,39%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -1,72%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -1,57 % renta variable, 0,01 % derivados, 1,26 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

La estrategia de cobertura de renta fija ha permitido que el fondo se comporte mejor que otros fondos mixtos

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -0,3 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -1,17 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -2,49%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,9%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo no ha hecho nuevas inversiones

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., pero mantenemos una inversión de dudoso cobro, en concreto acciones Gowex, valoradas a cero y de la que no esperamos retorno inmediato

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora AXA con un porcentaje del 12% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el fondo no ha tenido apalancamientos durante el periodo

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 7,06%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 6,47%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,82 %, y la del Ibex 35 de 20,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,62 %.

El VaR histórico 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.

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.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

Pensamos que la inflación no va a ser un fenómeno coyuntural como espera gran parte del mercado, si no que puede ser más importante de lo que se está esperando. Por tanto se van a evitar las duraciones largas por el riesgo de subidas de tipos de interés. Mantendremos fondos de renta fija con poca exposición a duración y una posición equilibrada en renta variable

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES00000123X3 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[0,45]2022-10-03 | EUR | 9 | 1,29 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 9 | 1,29 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 9 | 1,29 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 9 | 1,29 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| LU1790049099 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - GI | EUR | 88 | 12,19 | 168 | 16,04 |
| LU2319526757 - PARTICIPACIONES AQR UCITS Funds - AQ | EUR | 51 | 7,11 | 70 | 6,73 |
| IE00BNGJHT94 - PARTICIPACIONES Fundlogie Alternativ | EUR | 72 | 10,00 | 75 | 7,21 |
| IE00BMDH1538 - PARTICIPACIONES Vaneck Vectors Hydro | EUR | 32 | 4,39 | 31 | 3,00 |
| LU1842777606 - PARTICIPACIONES AQR Delphi Long-Shor | EUR | 44 | 6,11 | 46 | 4,38 |
| IE00BLPK3577 - PARTICIPACIONES WisdomTree Cybersecu | EUR | 31 | 4,29 | 30 | 2,83 |
| IE00BRJT7613 - PARTICIPACIONES Man Funds VI-Man AHL | EUR | 28 | 3,94 | 49 | 4,70 |
| LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E | EUR | 32 | 4,42 | 31 | 2,92 |
| IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES ETF WT Art Intellige | EUR | 33 | 4,58 | 35 | 3,31 |
| IE00BKL1R75 - PARTICIPACIONES Wisdomtree ETF | EUR | 27 | 3,69 | 46 | 4,36 |
| FI0008812011 - PARTICIPACIONES Eviil Nordic Corp Bon | EUR | 55 | 7,65 | 76 | 7,26 |
| IE00BQQP9G91 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G | USD | 0 | 0,00 | 27 | 2,56 |
| IE00BYPZP76 - PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq | EUR | 37 | 5,12 | 38 | 3,60 |
| LU1453361120 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger | EUR | 0 | 0,00 | 58 | 5,57 |
| IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ | EUR | 84 | 11,65 | 85 | 8,13 |
| LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return | EUR | 67 | 9,36 | 86 | 8,19 |
| TOTAL IIC | | 681 | 94,50 | 949 | 90,79 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 681 | 94,50 | 949 | 90,79 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 690 | 95,79 | 949 | 90,79 |

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 aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/SMART GESTION PATRIMONIO

Fecha de registro: 17/12/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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 Compartimento 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 | 0,21 | 0,06 | 1,46 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,37 | -0,50 | -0,34 | 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 Participaciones | 448.227,43 | 448.210,96 |
| Nº de Partícipes | 21 | 19 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 9,98 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 3.960 | 8,8345 |
| 2021 | 4.574 | 9,9826 |
| 2020 | | |
| 2019 | | |

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 | 0,29 | 0,00 | 0,29 | 0,86 | 0,00 | 0,86 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,03 | | | 0,07 | 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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -11,50 | -4,45 | -4,95 | -2,55 | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,04 | 29-09-2022 | -1,18 | 13-06-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,69 | 09-09-2022 | 0,97 | 25-02-2022 | | |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 6,55 | 6,80 | 6,81 | 6,07 | | | | | |
| Ibex-35 | 20,56 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,82 | 1,15 | 0,71 | 0,38 | | | | | |
| BENCHMARK MULTIADVISOR/SMA RT GESTION PATRIMONIO | 6,13 | 5,88 | 7,09 | 5,35 | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | | | | | | | | |

(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.

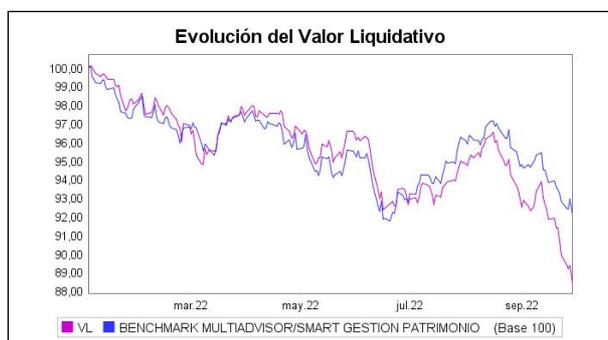
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,26 | 0,42 | 0,42 | 0,42 | 0,25 | 0,25 | | | |

(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

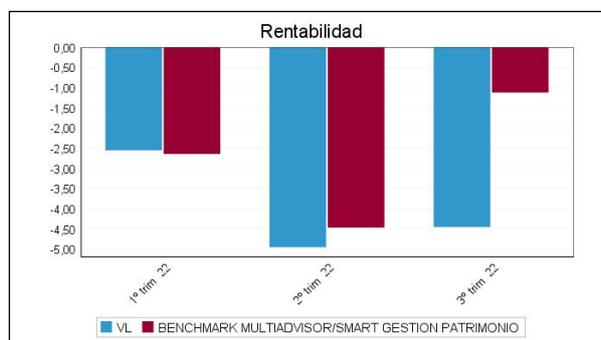
compraventa de valores.

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 | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 107 | 2 | -3,23 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 73.271 | 397 | -1,01 |
| Renta Variable Mixta Euro | 2.672 | 190 | -2,49 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 66.655 | 567 | -2,18 |
| Renta Variable Euro | 14.551 | 275 | -7,22 |
| Renta Variable Internacional | 372.235 | 10.094 | -0,61 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 45.729 | 362 | -0,32 |
| Global | 62.868 | 1.754 | 0,02 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 638.089 | 13.641 | -0,90 |

*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)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|---------|----------------------|---------|
| | | % sobre | | % sobre |
| | | | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 3.802 | 96,01 | 3.361 | 81,11 |
| * Cartera interior | 733 | 18,51 | 515 | 12,43 |
| * Cartera exterior | 3.065 | 77,40 | 2.844 | 68,63 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 5 | 0,13 | 2 | 0,05 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 138 | 3,48 | 779 | 18,80 |
| (+/-) RESTO | 19 | 0,48 | 5 | 0,12 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.960 | 100,00 % | 4.144 | 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) | 4.144 | 4.457 | 4.574 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,00 | -2,20 | -2,20 | -100,16 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -4,41 | -4,99 | -11,96 | -15,01 |
| (+) Rendimientos de gestión | -4,06 | -4,61 | -10,82 | -15,51 |
| + Intereses | 0,06 | 0,04 | 0,14 | 32,03 |
| + Dividendos | 0,21 | 0,23 | 0,57 | -15,11 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,05 | -0,39 | -0,44 | -86,97 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -2,72 | -1,08 | -4,27 | 141,69 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,83 | -0,13 | -0,98 | 528,29 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,75 | -3,30 | -5,86 | -78,22 |
| ± Otros resultados | 0,02 | 0,01 | 0,01 | 298,47 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,36 | -0,38 | -1,15 | -7,63 |
| - Comisión de gestión | -0,29 | -0,29 | -0,86 | -2,88 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,07 | -2,88 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,04 | -0,05 | -0,16 | -26,74 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -201,32 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,02 | -0,05 | -47,25 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 272,74 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 11,42 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 3.960 | 4.144 | 3.960 | |

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

3. Inversiones financieras

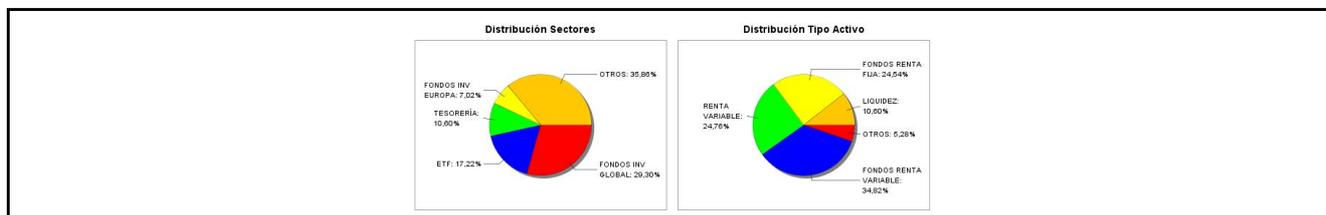
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 280 | 7,08 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 280 | 7,08 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 267 | 6,73 | 322 | 7,79 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 267 | 6,73 | 322 | 7,79 |
| TOTAL IIC | 185 | 4,67 | 193 | 4,67 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 732 | 18,48 | 516 | 12,46 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 141 | 3,56 | 143 | 3,46 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 141 | 3,56 | 143 | 3,46 |
| TOTAL RV COTIZADA | 640 | 16,15 | 553 | 13,34 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 640 | 16,15 | 553 | 13,34 |
| TOTAL IIC | 2.283 | 57,66 | 2.147 | 51,78 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 3.064 | 77,37 | 2.844 | 68,58 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 3.796 | 95,85 | 3.359 | 81,04 |

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 |
|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Ibex - 35 Index | C/ Futuro s/lbex Plus 10/22 | 81 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 81 | |
| Euro | C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/22 | 641 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 641 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 722 | |

4. Hechos relevantes

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

| | 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 aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes 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

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 22,32 %, y del 77,51 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 2430 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 848 miles de euros. De este volumen, 196 corresponden a renta variable, 652 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 20,28 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

Volvemos a ver caídas en todas las clases de activos. Los bancos centrales han mostrado un tono aún más hawkish en las últimas reuniones, lo que ha traído como consecuencia una corrección para los índices de renta variable. El S&P500 perdía un 9,3% a cierre de mes, y el EuroStoxx50, un 5,7%. En la misma línea, los bonos corrigen en septiembre, con una importante subida de los rendimientos.

El treasury note estadounidense cierra con una rentabilidad del 3,83%, y el Bund alemán hace lo propio, hasta el 2,11%. La inflación continúa siendo el principal foco de atención para los mercados, especialmente en Europa, donde no vemos señales de retroceso. El dato adelantado de IPC en la zona euro, ha sido del 10% en términos interanuales a cierre de septiembre. La clave para explicar estas subidas es el coste de la energía, con el cierre definitivo del NordStream 1 por supuestas averías, y posibles sabotajes, lo que causa una clave crisis en el suministro del recurso para algunos países europeos, especialmente para Alemania; que arroja también un dato de IPC en línea con el de la eurozona, del 10%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el tercer trimestre, la exposición a renta fija y a renta variable se ha mantenido relativamente estable, si bien se han cambiado algunas posiciones.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% BLOOMBERG GLOBAL AGGREGATE 1-3 YEAR TOTAL RETURN en euros y 30% MSCI WORLD INDEX NET TOTAL RETURN en euros, sujeto a un objetivo de volatilidad inferior al 10% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de -4,45 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un -1,12%

En septiembre, el importante retroceso de los mercados de renta fija y de renta variable dañó de forma relevante el comportamiento trimestral de la cartera.

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 4,45% hasta 3.959.865 euros, y el número de partícipes aumentó en 2 lo que supone un total de 21 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de -4,45% y la acumulada durante el año de -11,5%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,42% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,29% y la comisión de depósito un 0,03%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,34% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,08% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1%, y los indirectos del 0,26%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,37%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,05 % a renta fija, -2,72 % renta variable, -0,83 % derivados, -0,75 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,29 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -4,06 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -4,45 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -2,18%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,9%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se incrementaron o iniciaron inversiones en BBVA, Mapfre, Siemens, Allianz, Alphabet, SAP, Intel, Carrefour, Meta, Under Armour y otros. Paralelamente, se redujo total o parcialmente la inversión en Unilever, Iberdrola, ETFs de renta variable y fondos de inversión.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora BlackRock con un porcentaje del 14,78% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el fondo no ha tenido apalancamientos durante el periodo

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 6,8%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 6,55%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 5,88 %, y un 6,13 % acumulado anual.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,82 %, y la del Ibex 35 de 20,56%

A fecha de informe, no existen observaciones suficientes para realizar el cálculo del VAR del fondo.

El VaR histórico 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.

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.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

Esperamos mantener estable los actuales niveles de inversión mientras se clarifican en los próximos meses la perspectiva económica y de inflación, factores relevantes de cara a la política monetaria de los bancos centrales. Por otro lado, seguiremos con atención la evolución del conflicto en Ucrania.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES00000123X3 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[0,45]2022-10-03 | EUR | 280 | 7,08 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 280 | 7,08 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 280 | 7,08 | 0 | 0,00 |
| ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A. | EUR | 16 | 0,40 | 32 | 0,78 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX | EUR | 35 | 0,89 | 36 | 0,86 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA | EUR | 0 | 0,00 | 19 | 0,46 |
| ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES | EUR | 19 | 0,47 | 25 | 0,61 |
| ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre | EUR | 29 | 0,72 | 24 | 0,58 |
| ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC. | EUR | 23 | 0,58 | 27 | 0,65 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX | EUR | 18 | 0,46 | 21 | 0,50 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 36 | 0,92 | 52 | 1,26 |
| ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A. | EUR | 30 | 0,76 | 34 | 0,82 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 28 | 0,72 | 20 | 0,49 |
| ES0105027009 - ACCIONES Logista | EUR | 32 | 0,81 | 32 | 0,78 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 267 | 6,73 | 322 | 7,79 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 267 | 6,73 | 322 | 7,79 |
| ES0126547001 - PARTICIPACIONES CS Duracion 0-2 FI | EUR | 122 | 3,07 | 121 | 2,92 |
| ES0168674010 - PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI | EUR | 63 | 1,60 | 72 | 1,75 |
| TOTAL IIC | | 185 | 4,67 | 193 | 4,67 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 732 | 18,48 | 516 | 12,46 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| USU36547AF18 - BONO GAP INC THE[3,63]2029-10-01 | USD | 54 | 1,36 | 56 | 1,35 |
| XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto[3,25]2026-04-30 | EUR | 87 | 2,20 | 88 | 2,11 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 141 | 3,56 | 143 | 3,46 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 141 | 3,56 | 143 | 3,46 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 141 | 3,56 | 143 | 3,46 |
| FR0014008VX5 - ACCIONES Euroapi SASU | EUR | 0 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC | EUR | 0 | 0,00 | 19 | 0,45 |
| US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc | USD | 34 | 0,86 | 28 | 0,69 |
| DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener | EUR | 16 | 0,41 | 12 | 0,30 |
| US45337C1027 - ACCIONES IncytCor | USD | 29 | 0,72 | 0 | 0,00 |
| US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC | USD | 19 | 0,47 | 12 | 0,29 |
| US02079K3059 - ACCIONES Alphabet | USD | 26 | 0,67 | 0 | 0,00 |
| US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng | USD | 20 | 0,52 | 27 | 0,65 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv | EUR | 24 | 0,61 | 0 | 0,00 |
| US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms | USD | 23 | 0,58 | 19 | 0,46 |
| US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc | USD | 26 | 0,66 | 24 | 0,59 |
| CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg. | CHF | 22 | 0,56 | 22 | 0,54 |
| US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp | USD | 33 | 0,82 | 23 | 0,56 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING | CHF | 27 | 0,68 | 25 | 0,62 |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS | CHF | 24 | 0,61 | 25 | 0,60 |
| US4781601046 - ACCIONES Johnson | USD | 22 | 0,55 | 22 | 0,53 |
| US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company | USD | 30 | 0,76 | 32 | 0,76 |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL. | EUR | 30 | 0,75 | 32 | 0,78 |
| US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation | USD | 19 | 0,48 | 20 | 0,47 |
| FR0000120172 - ACCIONES Carrefour | EUR | 24 | 0,61 | 24 | 0,59 |
| DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG | EUR | 27 | 0,67 | 17 | 0,42 |
| FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo | EUR | 23 | 0,57 | 28 | 0,67 |
| CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp | USD | 21 | 0,52 | 22 | 0,53 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG | EUR | 27 | 0,67 | 20 | 0,47 |
| FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide | EUR | 23 | 0,59 | 25 | 0,61 |
| US4592001014 - ACCIONES IBM | USD | 24 | 0,61 | 27 | 0,65 |
| DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG | EUR | 22 | 0,55 | 18 | 0,44 |
| FR0000120644 - ACCIONES DANONE | EUR | 25 | 0,64 | 28 | 0,67 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 640 | 16,15 | 553 | 13,34 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 640 | 16,15 | 553 | 13,34 |
| US78468R6229 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg High | USD | 80 | 2,01 | 0 | 0,00 |
| IE00BYW5PR23 - PARTICIPACIONES PIMCO Funds: Global | EUR | 131 | 3,30 | 134 | 3,22 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU0157178582 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment | EUR | 0 | 0,00 | 42 | 1,02 |
| IE00B4MQD153 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - Enh | EUR | 205 | 5,17 | 207 | 5,00 |
| IE00BJK55C48 - PARTICIPACIONES Shares EUR High Yie | EUR | 170 | 4,30 | 85 | 2,06 |
| IE00BM67HV82 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI World | EUR | 29 | 0,73 | 28 | 0,68 |
| IE00BP3QZB59 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI Wo | EUR | 0 | 0,00 | 47 | 1,13 |
| IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES Shares Global Infra | EUR | 0 | 0,00 | 50 | 1,20 |
| LU1781541252 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core MSCI | EUR | 68 | 1,71 | 68 | 1,63 |
| LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E | EUR | 40 | 1,02 | 39 | 0,93 |
| IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P | EUR | 71 | 1,80 | 0 | 0,00 |
| LU1331973468 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu | EUR | 0 | 0,00 | 96 | 2,31 |
| LU1748854947 - PARTICIPACIONES Flossbach Mul Op Il- | EUR | 43 | 1,10 | 44 | 1,07 |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE | EUR | 74 | 1,87 | 75 | 1,81 |
| IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ETF.Ishares | GBP | 39 | 0,99 | 41 | 1,00 |
| LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr | EUR | 35 | 0,88 | 35 | 0,85 |
| LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur | EUR | 171 | 4,33 | 173 | 4,17 |
| IE00BFNXV558 - PARTICIPACIONES Muzinich E | EUR | 61 | 1,54 | 63 | 1,51 |
| LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR-Bond | EUR | 198 | 5,00 | 205 | 4,96 |
| LU0703052240 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Value Fund-I | EUR | 76 | 1,92 | 75 | 1,80 |
| LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate | EUR | 42 | 1,07 | 41 | 1,00 |
| LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd | EUR | 83 | 2,09 | 86 | 2,07 |
| LU0346388704 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global | EUR | 43 | 1,07 | 41 | 0,99 |
| IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX | EUR | 76 | 1,93 | 80 | 1,92 |
| LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac | EUR | 131 | 3,32 | 132 | 3,19 |
| LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite | EUR | 262 | 6,62 | 260 | 6,26 |
| US4642872422 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit | USD | 78 | 1,98 | 0 | 0,00 |
| US4642874329 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays | USD | 75 | 1,91 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 2.283 | 57,66 | 2.147 | 51,78 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 3.064 | 77,37 | 2.844 | 68,58 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 3.796 | 95,85 | 3.359 | 81,04 |

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 aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/PULSAR 803

Fecha de registro: 16/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá indirectamente a través de IIC, entre 0-80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector. No se invertirá directamente en renta variable. El resto de la exposición total, se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

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 Compartimento 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 | 0,48 | 1,06 | 1,52 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,53 | -0,52 | -0,35 | -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 Participaciones | 55.404,28 | 91.343,98 |
| Nº de Partícipes | 28 | 30 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 10,51 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 570 | 10,2899 |
| 2021 | 1.016 | 10,5088 |
| 2020 | 865 | 9,0670 |
| 2019 | 598 | 8,3997 |

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 | 0,38 | 0,00 | 0,38 | 1,12 | 0,00 | 1,12 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,06 | 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 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -2,08 | 7,99 | -7,12 | -2,38 | 5,16 | 15,90 | 7,94 | -3,90 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,09 | 13-07-2022 | -2,36 | 24-01-2022 | -3,53 | 09-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,44 | 06-07-2022 | 1,81 | 25-02-2022 | 1,89 | 16-06-2020 |

(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 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 9,87 | 7,38 | 10,17 | 11,50 | 10,46 | 8,82 | 12,09 | 7,03 | |
| Ibex-35 | 20,56 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | 18,15 | 16,22 | 34,16 | 12,41 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,82 | 1,15 | 0,71 | 0,38 | 0,20 | 0,39 | 0,41 | 0,16 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,03 | 6,03 | 5,99 | 5,85 | 5,72 | 5,72 | 6,38 | 5,95 | |

(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.

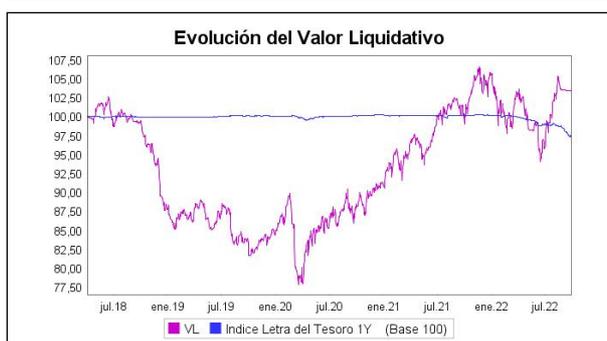
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,57 | 0,57 | 0,52 | 0,50 | 0,49 | 2,00 | 2,16 | 2,59 | |

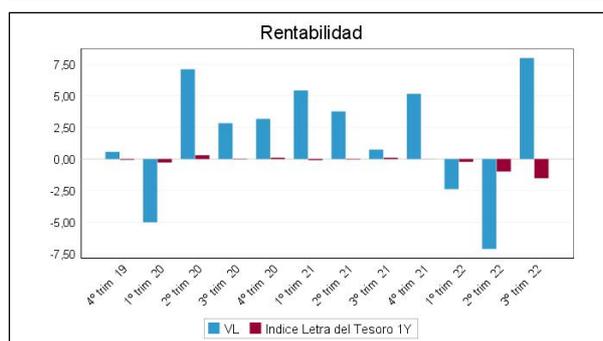
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 107 | 2 | -3,23 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 73.271 | 397 | -1,01 |
| Renta Variable Mixta Euro | 2.672 | 190 | -2,49 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 66.655 | 567 | -2,18 |
| Renta Variable Euro | 14.551 | 275 | -7,22 |
| Renta Variable Internacional | 372.235 | 10.094 | -0,61 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 45.729 | 362 | -0,32 |
| Global | 62.868 | 1.754 | 0,02 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 638.089 | 13.641 | -0,90 |

*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)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 555 | 97,37 | 788 | 90,57 |
| * Cartera interior | 342 | 60,00 | 0 | 0,00 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 213 | 37,37 | 788 | 90,57 |
| * 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) | 20 | 3,51 | 87 | 10,00 |
| (+/-) RESTO | -5 | -0,88 | -4 | -0,46 |
| TOTAL PATRIMONIO | 570 | 100,00 % | 870 | 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) | 870 | 987 | 1.016 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -59,58 | -4,96 | -47,61 | 639,22 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 7,75 | -7,46 | -5,98 | -163,87 |
| (+) Rendimientos de gestión | 8,30 | -6,91 | -4,39 | -173,80 |
| + Intereses | 0,01 | -0,01 | 0,01 | -153,17 |
| + Dividendos | 0,14 | 0,03 | 0,13 | 195,86 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 4,32 | -6,58 | -4,44 | -140,37 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 3,81 | -0,35 | -0,09 | -764,55 |
| ± Otros resultados | 0,03 | 0,00 | 0,02 | -28.536,54 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,57 | -0,54 | -1,61 | -34,54 |
| - Comisión de gestión | -0,38 | -0,37 | -1,12 | -37,47 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,06 | -37,48 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,17 | -0,13 | -0,40 | -22,06 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,03 | -68,16 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,02 | 0,00 | 0,02 | -498,71 |
| + 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 | 0,02 | 0,00 | 0,02 | -498,71 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 570 | 870 | 570 | |

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

3. Inversiones financieras

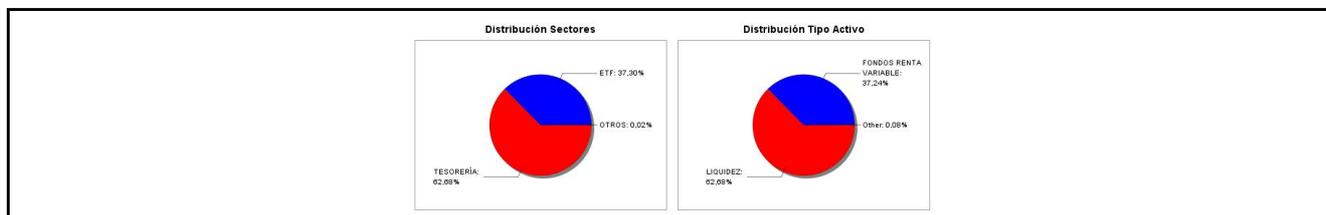
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 342 | 60,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 342 | 60,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 342 | 60,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 213 | 37,30 | 788 | 90,54 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 213 | 37,30 | 788 | 90,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 555 | 97,30 | 788 | 90,54 |

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 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 aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes 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

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 35,96 %, y del 35,95 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 7221 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 623 miles de euros. De este volumen, 623 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 107,61 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

El tercer trimestre de 2022 ha mantenido un mercado bajista con rebotes puntuales, debido a la continuidad de la guerra Rusia-Ucrania, la subida de tipos de interés en USA y Europa y la retirada de estímulos económicos en USA, una gran incertidumbre en la disponibilidad de energía, petróleo y gas. SE ha seguido manteniendo un alto IPC en máximos de hace 20 años y que de momento no se ha sabido controlar.

A la difícil situación debida a la subida de tipos de interés en USA y el IPC en el entorno del 10% anual se ha añadido la incertidumbre creada en el el Reino Unido y las noticias economicas provenientes de China.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el tercer trimestre de 2022 se ha mantenido la misma estrategia de inversión del fondo, priorizando preservación de capital .

Debido al mercado bajista en renta variable indicado en enero 2022, siguiendo las señales del algoritmo de inversión, se ha vendido toda la exposición a renta variable con fecha 24 de agosto de 2022.

En lo que respecta a la renta fija se ha mantenido la inversión en ETF monetarios a la espera que finalice la subida de tipos de los bancos centrales, momento en el que se procederá a la compra de bonos, tanto soberanos como corporativos.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 7,99 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,52%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 34,5% hasta 570.107 euros, y el número de partícipes disminuyó en 2 lo que supone un total de 28 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de 7,99% y la acumulada durante el año de -2,08%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,57% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,38% y la comisión de depósito un 0,02%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC fueron gastos directos

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,53%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 4,32 % renta variable, 3,81 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,17 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 8,3 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 7,99 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,02%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,9%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

siguiendo las señales del algoritmo de inversión, se ha vendido toda la exposición a renta variable con fecha 24 de agosto de 2022.

En lo que respecta a la renta fija se ha mantenido la inversión en ETF monetarios a la espera que finalice la subida de tipos de los bancos centrales, momento en el que se procederá a la compra de bonos, tanto soberanos como corporativos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el fondo no ha tenido apalancamientos durante el periodo

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado

asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 7,38%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 9,87%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,82 %, y la del Ibex 35 de 20,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 6,03 %.

El VaR histórico 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.

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.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

Para el resto del 2022 se mantendrá la actual estrategia de inversión a través de ETF. Se mantendrá la inversión en ETF de renta variable cuando cambie el mercado y la inversión en renta fija se irá migrando desde los ETF monetarios actuales hacia bonos soberanos o deuda corporativa que aporten un nivel de rentabilidad adecuada.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0L02309083 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,45 2022-10-03 | EUR | 57 | 10,00 | 0 | 0,00 |
| ES0L02308119 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,45 2022-10-03 | EUR | 57 | 10,00 | 0 | 0,00 |
| ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,45 2022-10-03 | EUR | 57 | 10,00 | 0 | 0,00 |
| ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,45 2022-10-03 | EUR | 57 | 10,00 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,45 2022-10-03 | EUR | 57 | 10,00 | 0 | 0,00 |
| ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,45 2022-10-03 | EUR | 57 | 10,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 342 | 60,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 342 | 60,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 342 | 60,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| LU0290358497 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers Eur Ra | EUR | 106 | 18,57 | 168 | 19,35 |
| LU1829221024 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor | EUR | 0 | 0,02 | 153 | 17,62 |
| LU1681048804 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U | EUR | 0 | 0,04 | 172 | 19,81 |
| FR0007056841 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor | EUR | 1 | 0,11 | 175 | 20,16 |
| FR0010510800 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor | EUR | 106 | 18,56 | 118 | 13,60 |
| TOTAL IIC | | 213 | 37,30 | 788 | 90,54 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 213 | 37,30 | 788 | 90,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 555 | 97,30 | 788 | 90,54 |

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 aplica en este informe

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

No aplica.