

**CALIOPE, FI**  
Nº Registro CNMV: 5188

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, SL  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CECA      **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com).

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

**Dirección**

Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel.

**Correo Electrónico**

a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 28/07/2017

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

Política de inversión:

Fondo que invierte en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. La exposición a renta variable oscilará entre el 0% y el 20%. El resto se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores y mercados UE/OCDE en euros, la duración media de la cartera se situará entre 0 y 5 años, se limita a un 10% la inversión en IIC de gestión alternativa. La inversión en activos de baja calidad (rating inferior a BBB-) no será superior al 10%. La inversión en bonos convertibles no superará el 15%. El riesgo de divisa será como máximo un 15% de la exposición total. Podrá invertir sin límite definido en otras IIC de carácter financiero que sean activo apto

**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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      **EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,16	0,29	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,34	-0,22	-0,02	-0,22

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
ESTÁNDAR	63.155,45	70.768,09	121	129	EUR	0,00	0,00	6 EUR	NO
INSTITUCIONAL	6.808.140,02	6.817.825,34	55	59	EUR	0,00	0,00	5000000 EUR	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
ESTÁNDAR	EUR	337	558	232	103
INSTITUCIONAL	EUR	38.467	27.922	12.655	16.701

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
ESTÁNDAR	EUR	5,3318	5,8163	5,7718	5,7821
INSTITUCIONAL	EUR	5,6502	6,1108	6,0016	5,9437

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR	al fondo	0,35	0,00	0,35	1,03	0,00	1,03	patrimonio	0,03	0,09	Patrimonio
INSTITUCIONAL	al fondo	0,08	0,00	0,08	0,24	0,00	0,24	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual ESTÁNDAR .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	-8,33	-1,76	-3,84	-2,96	0,36	0,77	-0,18	3,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	23-09-2022	-0,73	13-06-2022	-2,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,39	22-07-2022	0,59	09-03-2022	0,74	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,22	3,04	3,19	3,45	2,27	1,93	4,88	1,59	
Ibex-35	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
40% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) + 10% MSCI Europe EUR (M7EU) + 50% ICE BofA 1-10y Euro Large Cap (EML5)	3,32	3,77	3,48	2,70	1,60	1,42	3,23	1,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,09	4,09	4,13	3,89	4,05	4,05	4,70	1,26	

(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.

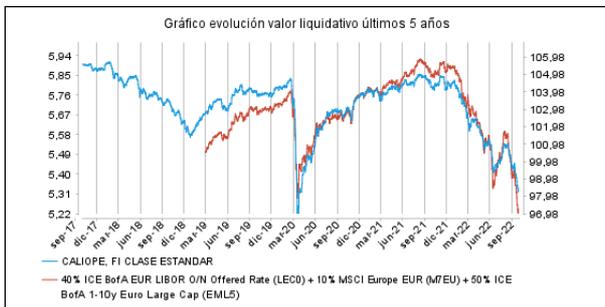
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,32	0,44	0,44	0,45	0,43	1,75	1,73	1,71	0,79

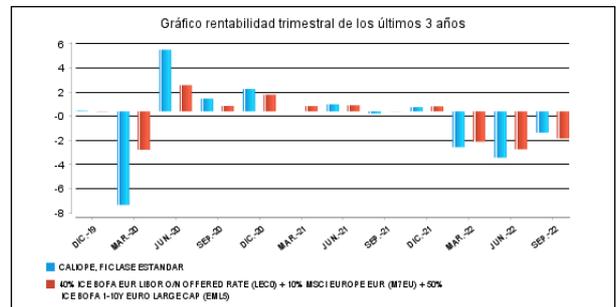
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual INSTITUCIONAL .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	-7,54	-1,48	-3,56	-2,68	0,61	1,82	0,97	4,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	23-09-2022	-0,73	13-06-2022	-2,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,39	22-07-2022	0,59	09-03-2022	0,74	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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,22	3,04	3,19	3,44	2,15	1,83	4,88	1,56	
Ibex-35	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
40% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) + 10% MSCI Europe EUR (M7EU) + 50% ICE BofA 1-10y Euro Large Cap (EML5)	3,32	3,77	3,48	2,70	1,60	1,42	3,23	1,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,99	3,99	4,04	3,79	3,95	3,95	4,60	1,17	

(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.

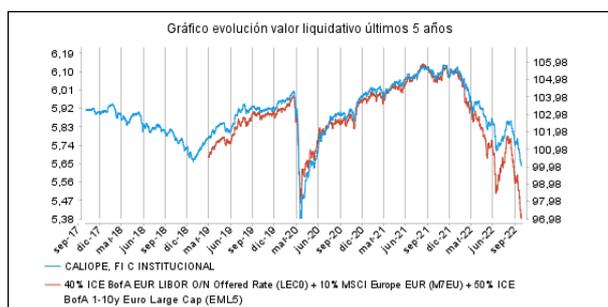
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,15	0,15	0,16	0,15	0,60	0,58	0,57	0,34

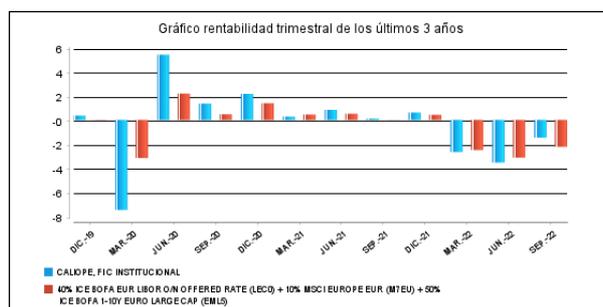
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	20.826.456	1.850.828	-2,49
Renta Fija Internacional	2.953.561	635.678	-1,86
Renta Fija Mixta Euro	2.386.262	85.283	-2,44
Renta Fija Mixta Internacional	6.547.304	201.828	-1,58
Renta Variable Mixta Euro	88.557	5.108	-4,94
Renta Variable Mixta Internacional	2.949.323	110.142	-1,31
Renta Variable Euro	617.229	284.106	-8,24
Renta Variable Internacional	15.481.748	2.222.641	-0,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	335.050	13.195	-2,44
Garantizado de Rendimiento Variable	747.104	34.306	-1,21
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.368.894	445.441	0,61
Global	7.509.085	255.835	-0,57
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	4.060.860	83.307	-0,32
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.608.071	547.044	-0,32
IIC que Replica un Índice	1.034.049	21.297	-3,72
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.056.550	40.879	-1,11

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Total fondos	75.570.101	6.836.918	-1,30

\*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	36.148	93,16	33.886	85,82
* Cartera interior	5.412	13,95	3.269	8,28
* Cartera exterior	30.807	79,39	30.683	77,71
* Intereses de la cartera de inversión	-71	-0,18	-67	-0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.542	6,55	5.481	13,88
(+/-) RESTO	115	0,30	118	0,30
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>38.804</b>	<b>100,00 %</b>	<b>39.485</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	39.485	41.338	28.480	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,24	-0,94	34,95	-74,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,47	-3,63	-7,59	-60,33
(+) Rendimientos de gestión	-1,38	-3,53	-7,26	-61,80
+ Intereses	0,12	0,09	0,25	29,01
+ Dividendos	0,05	0,09	0,17	-47,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,19	-2,13	-4,76	-45,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	-0,26	-0,65	-66,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,29	0,41	1,10	-29,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,56	-1,73	-3,38	-68,34
± Otros resultados	0,00	0,00	0,01	-0,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,11	-0,35	-11,30
- Comisión de gestión	-0,08	-0,08	-0,25	-2,15
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-2,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,06	-39,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-2,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-79,91
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-1,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-2,40
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>38.804</b>	<b>39.485</b>	<b>38.804</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

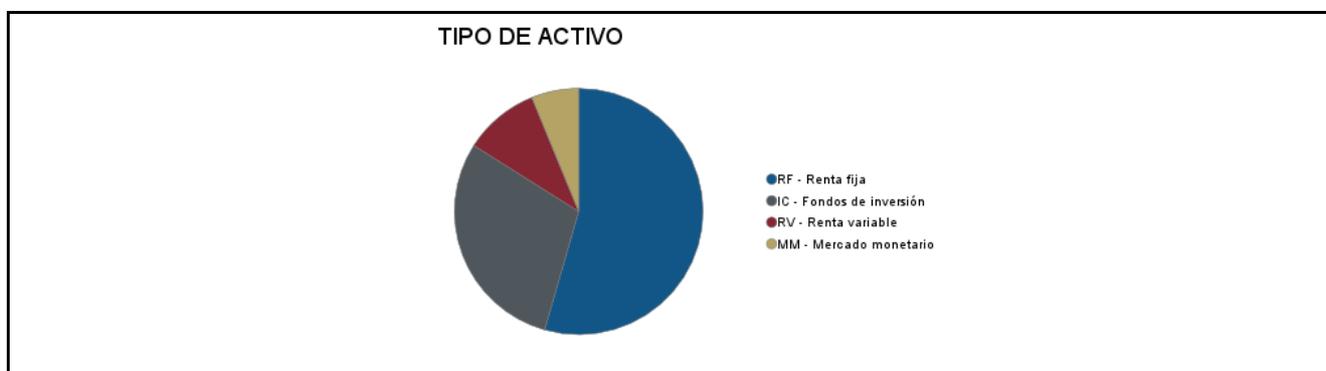
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.397	13,91	3.252	8,24
TOTAL RENTA FIJA	5.397	13,91	3.252	8,24
TOTAL RV COTIZADA	15	0,04	17	0,04
TOTAL RENTA VARIABLE	15	0,04	17	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.412	13,95	3.269	8,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.414	39,72	15.805	40,04
TOTAL RENTA FIJA	15.414	39,72	15.805	40,04
TOTAL RV COTIZADA	1.050	2,71	1.083	2,74
TOTAL RENTA VARIABLE	1.050	2,71	1.083	2,74
TOTAL IIC	14.358	37,00	13.809	35,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.823	79,43	30.697	77,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.235	93,38	33.966	86,07

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Bn.buoni Poliennali del Tes 2.	FUTURO Bn.buoni Poliennali del Tes 2. 1000 FÍSICA	1.636	Inversión
Total subyacente renta fija		1636	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	124	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		124	
DEUTSCHE AMI	FONDO DEUTSCHE AMI	1.348	Inversión
ELEVA	FONDO ELEVA	551	Inversión
DNCA INVEST	FONDO DNCA INVEST	580	Inversión
LUMYNA MW	FONDO LUMYNA MW	190	Inversión
LYXOR ETFS/FRAN	ETF LYXOR ETFS/FRAN	1.046	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	1.250	Inversión
BLACKROCK INSTI	FONDO BLACKROCK INSTI	475	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	331	Inversión
GARTMORE INVEST	FONDO GARTMORE INVEST	607	Inversión
CANDRIAM BONDS	FONDO CANDRIAM BONDS	1.095	Inversión
BLACKROCK LUXEM	FONDO BLACKROCK LUXEM	385	Inversión
PICTET TOTAL RE	FONDO PICTET TOTAL RE	557	Inversión
Total otros subyacentes		8415	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>10176</b>	

#### 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) Al finalizar el periodo existe 1 partícipe con 37.298.384,84, euros que representan el 96,12%, del patrimonio respectivamente.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 520,37 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre de 2022 ha sido un período singular, por la elevada volatilidad en unos mercados que reflejaban un entorno convulso en cuanto a datos macroeconómicos, con la inflación como variable destacada, mensajes de bancos centrales y la guerra de Ucrania. Como no podía ser de otra forma, la reacción de los bancos centrales a estas noticias y datos ha sido de gran calado ya que han marcado la dialéctica y la forma de operar de los agentes económicos. Todos los mercados bursátiles en moneda local han dado retornos negativos junto con el hecho de que una potencial desaceleración o incluso recesión también ha metido gran presión a los precios de las materias primas con alguna excepción como el gas natural para desgracia para Europa. Pero estos activos no han sido los más afectados en este periodo ya que hay que destacar por encima de todo, el gran repunte generalizado de tipos de interés que ha arrastrado de forma sustancial las rentabilidades de la renta fija a la baja. Este hecho ha sido lo que más ha afectado a la gestión de carteras y especialmente a aquellos perfiles de inversión más conservadores.

El ritmo del trimestre ha venido marcado por el flujo de datos de inflación en EEUU que comenzó en el mes de Julio con la publicación del CPI (Consumer Price Index) del mes de junio. Este dato se situó en su componente Core (sin alimentos ni energía) en un 5,9% en base anual, cayendo desde un 6% del mes anterior. Por el contrario, la inflación general, medida por este indicador, continuó escalando al 9,1% en junio frente al 8,6% del mes de mayo. Este hecho unido a que los precios a la producción también tuvieron un patrón similar hicieron pensar al mercado que la presión inflacionista podía estar cerca de hacer pico. La consecuencia de este análisis hizo tomar cierto aire a las bolsas por el plazo de aproximadamente un mes: desde el 15 de Julio al 15 de agosto. Las TIRes de los bonos siguieron el mismo patrón, cayendo desde niveles máximos, basándose en que los precios podían estar cerca de tocar máximos. A pesar de ello, esta percepción se revirtió en el mes de agosto con unos datos de IPC que confirmaban la persistencia en las tensiones inflacionistas, poniendo todo el foco en la reunión de los banqueros centrales en Jackson Hole donde el presidente de la Reserva Federal norteamericana subrayaba que la lucha de su institución para reconducir los precios no iba cejar incluso a costa de un mayor sufrimiento para la economía, familias y empresas.

De manera consecuente, los movimientos y las decisiones de la Reserva Federal confirmando su tono halcón en cuanto a la evolución de los tipos de interés, no ha hecho nada más que ir reforzándose reunión tras reunión. Concretamente en la reunión del 27 de Julio dio continuidad a las subidas de 75 puntos básicos situando los tipos en el rango 2,25%-2,50%. El 21 de septiembre también llevo a cabo otra subida de tipos de interés de 75 puntos básicos hasta niveles del 3,00%-3,25%. Los mensajes y las actas de las reuniones siguen transmitiendo el hecho de que la autoridad monetaria norteamericana quiere recuperar el terreno perdido en cuanto a credibilidad ya que los mercados en algún momento han

interpretado que sus decisiones se estaban produciendo con cierto retraso respecto a lo que la economía y su recalentamiento aconsejaría.

Por lo que se refiere al Banco Central Europeo, el 8 de septiembre asistimos a la mayor subida de tipos de interés de la reciente historia de la Eurozona: 75 puntos básicos a imagen y semejanza de los movimientos en EEUU, si bien hay que destacar que la crisis inflacionista en Europa tiene raíces totalmente distintas a la norteamericana. En Europa estamos hablando de un incremento de precios por el lado de la oferta y por tanto más difícil de controlar mediante política monetaria, mientras que en EEUU el movimiento se debe a una economía recalentada donde la demanda y el mercado laboral se mantienen firmes y sólidos. El mercado estará atento los próximos meses a las consecuencias de esta restricción de las condiciones financieras a ambos lados del Atlántico por sus efectos en el crecimiento económico. Parece que los mercados ya descuentan una recesión técnica en Europa con mayor probabilidad que en EEUU.

Por último, y en relación con los Bancos Centrales, no por ser especialmente relevante a nivel global, pero si por el gran movimiento y sus consecuencias locales hemos asistido en Reino Unido a un movimiento de tipos de interés en la curva de las emisiones del gobierno inglés de grandísimo calado donde por ejemplo un bono a 30 años del tesoro acumula unas minusvalías del 50%. El origen está en la nefasta coordinación entre política monetaria y fiscal: mientras que el Banco de Inglaterra comenzaba sus subidas de tipos y reducción de balance para controlar la inflación, hemos visto un cambio de gobierno con una inyección histórica de medidas fiscales a la economía que han hecho cuestionarse a los mercados la sostenibilidad de su deuda y el déficit. La gran vinculación de los esquemas de pensiones en libras a los bonos de largo plazo ingleses ha obligado al Banco de Inglaterra a intervenir en el mercado para frenar en seco las ventas masivas de Guilts (bonos ingleses) y frenar la huida de los inversores junto con las minusvalías en las carteras de los principales planes de pensiones ingleses. Esto pone de manifiesto el difícil entorno en el que nos encontramos donde medidas no ortodoxas de política monetaria o fiscal pueden traer consecuencias indeseadas.

Como consecuencia de todos estos movimientos, y como no podía ser de otra manera, los datos macroeconómicos y las divisas se han visto afectados en mayor o menor medida a ambos lados del Atlántico y de forma global. Así por ejemplo el indicador de actividad manufacturera en ISM en EEUU ha corregido hacia niveles de 52,8 desde 56 (por debajo de 50 implica recesión). El ISM de servicios también ha corregido desde niveles de 68 a niveles de 55. Por lo que se refiere a uno de los sectores más afectados por la evolución de los tipos de interés, el inmobiliario, el desplome en el número de casas vendidas en EEUU es significativo. Esto unido a la también acentuada caída del número de casas iniciadas y al número de visados expedidos ponen de manifiesto el efecto que la Reserva Federal está teniendo en una de las fuentes de riqueza, pero también de desequilibrios de la economía americana.

En Europa, de manera análoga, por su parte el desplome de las encuestas de sentimiento y actividad ha sido significativo y así, por ejemplo, en el caso del IFO alemán de negocios en su componente de expectativas ha caído desde niveles de 98 a 75. En el caso de la encuesta alemana de expectativas de crecimiento ZEW la caída también ha sido vertical desde niveles de 50 a -60. La confianza del consumidor medida por la encuesta de la Comisión Europea también ha seguido el mismo patrón. En materia de precios, la inflación general en la eurozona se ha situado en niveles del 9,1% y en el caso de la inflación Core estamos hablando de niveles del 4,3%, el BCE ha ido ajustando sus mensajes y política monetaria a este entorno de precios. En el lado positivo de este entorno, la expectativa de inflación del mercado a 5 años dentro de 5 años sigue anclada en un confortable nivel alrededor del 2%. Por tanto, podemos extraer la conclusión de que, a pesar de esta circunstancia coyuntural en relación con los precios, el mercado descuenta que precisamente se trata de algo puntual y que los bancos centrales serán capaces de reconducir el escenario.

El gran debate actualmente gira en torno a si llegaremos a entrar en una recesión o no y si, como consecuencia de eso, los beneficios de las empresas y el comportamiento de los mercados mantengan una tendencia negativa. Parece que, en los indicadores adelantados como puede ser la pendiente de la curva de tipos en el caso americano, los tipos a 2 años frente a los tipos a 10 años están invertidos en TIR, es un síntoma que históricamente ha desembocado en recesiones. En el caso europeo esto ha ocurrido puntualmente en el mes de septiembre, pero se ha revertido. Sin embargo, en términos de empleo, indicador que suele ser tardío, las noticias siguen siendo esperanzadoras. Por tanto, estamos en un entorno complejo donde si se da una recesión, muy probablemente sea de carácter técnico y corta en el tiempo.

Respecto a este último mensaje será de gran importancia lo que ocurra con la guerra de Ucrania, donde a lo largo del trimestre hemos asistido a un cambio en la dirección de los acontecimientos. El ejército ucraniano parece que retoma la iniciativa y libera grandes partes del territorio ocupado por Rusia desde febrero de este año 2022. No se vislumbra un horizonte optimista en relación con la finalización de la guerra, pero se abre un escenario diferente con un alcance difícil

de modular pero que imprime algo de optimismo a la evolución de los acontecimientos. La reacción por parte de Putin y su gobierno a estas noticias es lo que genera la máxima incertidumbre por la potencial escalada en el conflicto.

Dentro de nuestro repaso de la coyuntura de este último trimestre, hay que destacar dos últimos aspectos: la situación y evolución de los mercados emergentes y el comportamiento de las divisas, especialmente el dólar como refugio ante incertidumbres. En el caso de los mercados emergentes hay que seguir destacando la situación de China donde con su política Covid cero y con su nivel bajo de vacunación con vacunas de menor eficacia está suponiendo una gran fuente de incertidumbre, añadido a la que ya existe en su sector inmobiliario y en el lento proceso de desglobalización iniciado, que no permite acabar de retomar el pulso al crecimiento por parte de esta economía.

Por último, cabe destacar la evolución de la divisa americana. El dólar ha sido moneda refugio global, no sólo por la incertidumbre económica sino también por la fortaleza de la economía norteamericana acompañado de un ciclo de tipos mucho más avanzado que ha atraído capitales de todo el mundo. Su apreciación contra el Euro, la Libra, el Yen o el dólar canadiense o las divisas emergentes ha sido la tónica del trimestre.

Bajo este entorno, y teniendo en cuenta que a mediados del mes de agosto la foto del trimestre pintaba de una manera muy distinta, las bolsas en general han tenido un trimestre de comportamiento que ha continuado siendo negativo como el trimestre anterior. Así, por ejemplo, el SP500 ha caído en el trimestre un -5,28% frente a la abultada caída del -17,75% del trimestre anterior. Por su parte el NASDAQ ha corregido un -4,11% lejos del -23,64% a cierre de junio. En el caso de Europa, las caídas han sido similares. El Eurostoxx 50 ha corregido un -3,96%. El índice que ha acumulado más pérdidas este trimestre ha sido el índice IBEX 35 (-8,42%) contrastando con su mejor relativo frente a Europa en el trimestre anterior. En el caso asiático, el Nikkei 225 ha corregido un -1,73% mientras que el índice de Shanghai ha caído un -11,01%. Por su parte el MSCI Emergentes ha corregido un -11,57%.

En el caso de la renta fija hemos asistido a otro trimestre convulso en rentabilidades y tipos. En términos generales todos los sectores de la renta Fija han tenido un comportamiento negativo similar, pero destaca en negativo los gobiernos en Europa. La renta fija americana medida por el índice Bloomberg US Aggregate ha corregido en el trimestre otro -4,75%. Destacando el crédito corporativo americano que ha corregido un -5,06%. En el caso europeo el índice Bloomberg Pan-European Aggregate ha caído un -5,98% destacando como decíamos los bonos gubernamentales que son los que más han corregido: -6,89%.

En materias primas las caídas de precios han sido generalizadas especialmente en el petróleo que ha corregido un -16,49% ante los síntomas de ralentización de la demanda. Por el lado opuesto tenemos el gas natural que, sometido a la presión de la guerra en Ucrania, ha continuado su ascenso en este periodo con un +24,45%.

Por último, y en materia de divisas, la apreciación del dólar contra el euro ha sido de un 6,51%. Frente a la Libra de un 9,04% y contra el Yen japonés de un 6,65%. En relación con las divisas emergentes su apreciación ha sido de un 6,22% frente al Remimbi chino o de un 11,01% frente al rublo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo hemos incrementado ligeramente la exposición a renta variable, cerrando el trimestre en unos niveles de inversión en torno al 9,55% que continúan reflejando una infraponderación respecto al benchmark.

En renta fija hemos incorporado nuevas emisiones del Tesoro español. En líneas generales, el movimiento al alza en los tipos de interés y la ampliación de los diferenciales de crédito ha contribuido negativamente a la rentabilidad del fondo, así como las caídas en los mercados bursátiles acontecidas desde mediados de agosto hasta finales del trimestre.

En divisas mantenemos posiciones en corona danesa, franco suizo, libra esterlina y dólar estadounidense como elemento adicional de diversificación.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase estándar a cierre del periodo se ha situado en 336.733,16 euros (disminuyendo 47.366,82 euros) y el de la clase institucional ha sido de 38.467.246,07 euros (disminuyendo 633.189,46). El número de partícipes ha disminuido de 129 a 121 en la clase estándar mientras que en la clase institucional se ha reducido de 59 a 55 partícipes. Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto, para la clase estándar un 0,3911% y los gastos indirectos un 0,0448% mientras que para la clase institucional han supuesto 0,1007% y 0,0448% también respectivamente.

La rentabilidad de la clase estándar en el periodo de referencia ha sido del -1,76% mientras que la de la clase institucional

ha sido del -1,48%. La rentabilidad del fondo ha sido superior a la del índice de referencia (10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)) que fue del -2,24%.

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

La rentabilidad se sitúa por encima de la rentabilidad media de los fondos gestionados por la gestora con la misma vocación inversora que es del -2,44% y por debajo de la rentabilidad media de la gestora (-1,30%).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este entorno de mercados, respecto a la renta fija, las únicas operaciones realizadas son la compra de letras del Tesoro español a plazos inferiores a 1 año para invertir parte de la liquidez de la cartera. En cuanto a la renta variable, se incorpora un ETF cuyo índice de referencia es el MSCI World, además de una pequeña posición en bancos de la eurozona. Tanto la renta variable como la renta fija detraen rentabilidad en el periodo.

En inversiones alternativas mantenemos las inversiones como diversificación a la renta fija, utilizando diferentes estrategias que además están descorrelacionadas entre sí. La exposición a dólar estadounidense y libra esterlina se ha modulado en función de las expectativas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo. Al cierre del trimestre las principales posiciones en otras divisas son de un 0,81% en libra esterlina, 0,69% en franco suizo, 0,58% en corona danesa y 0,32% en dólar.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa, renta fija y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 22,3%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 37% del patrimonio destacando BlackRock y Deutsche Bank.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: 0,34%. A la fecha de referencia (30/09/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,63 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,39%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad durante el periodo de referencia de la clase estándar ha sido de 3,04% y de la clase institucional ha sido de 3,04%, inferior a la del índice de referencia (3,77%) y superior a la de la letra del tesoro con vencimiento a un año (0,01%).

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

## 6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, la prudencia en la exposición a activos de riesgo continúa primando en nuestra visión de los mercados. Tanto la exposición cauta a las bolsas como la baja duración continúan siendo el eje vertebrador de nuestra política de gestión de fondos y carteras. Este ha sido el hilo conductor de nuestra aproximación a los mercados a lo largo de todo el año 2022. En el caso de la renta variable volvemos a estar a las puertas del comienzo de la presentación de resultados de este tercer trimestre y continuamos a la espera de confirmar la desaceleración en los beneficios empresariales como consecuencia de todos los indicadores adelantados y encuestas que ponen de manifiesto que el entorno empresarial va a ser complejo los próximos meses. Continuamos infraponderados en renta variable y con sesgos defensivos a la espera de ver si en este entorno de incertidumbre tenemos una caída adicional de las bolsas sustentada en el hecho de que la política monetaria junto con la posible recesión a las puertas de Europa y EEUU puedan continuar presionando a los mercados a la baja. Insistimos en que los beneficios reportados y las guías que den las empresas continuarán siendo claves.

En el caso de la renta fija continúa primando también el posicionamiento defensivo. Es cierto que en los plazos más largos el mercado comienza a descontar un cierto estancamiento sino recesión que pone techo al repunte de tipos en dichos plazos. Aun así, todavía queda mucho mensaje por parte de la FED que escuchar junto con datos económicos, especialmente por el lado de la inflación, que habrá que ir observando para ver lo que a todo el mundo le preocupa actualmente en Renta Fija: el tipo terminal al que lleguen las subidas por parte de la Reserva Federal. Mantenemos duraciones bajas en términos generales.

El momento sigue siendo de extrema incertidumbre. Hemos asistido a un trimestre único en cuanto a expectativas y movimientos de tipos de interés e inflación se refiere. La posibilidad de que finalmente estemos ante un escenario de recesión técnica se ira viendo en las próximas semanas, pero no en meses. También habrá que estar atentos a dicho flujo de datos e información debido a que los mercados descuentan la coyuntura con plazos desde los seis meses al año y por ello no podemos descartar un giro de los mercados financieros más violento en el plazo de uno o dos trimestres, dependiendo de la profundidad de los desequilibrios y del control de la inflación por parte de los bancos centrales.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 - DEUDA TESORO PUBLICO 2,150 2025-10-31	EUR	1.024	2,64	1.046	2,65
ES00000128P8 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,500 2027-04-30	EUR	96	0,25	100	0,25
ES0000012A89 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,450 2027-10-31	EUR	1.056	2,72	1.093	2,77
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.176</b>	<b>5,61</b>	<b>2.239</b>	<b>5,67</b>
ES0000012B62 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,350 2023-07-30	EUR	497	1,28	501	1,27
ES0L02302104 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,124 2023-02-10	EUR	747	1,92	0	0,00
ES0L02305123 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,492 2023-05-12	EUR	742	1,91	0	0,00
ES0L02308119 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,788 2023-08-11	EUR	737	1,90	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.723</b>	<b>7,01</b>	<b>501</b>	<b>1,27</b>
ES0224244089 - BONOS MAPFRE 4,380 2047-03-31	EUR	186	0,48	194	0,49
ES0378641320 - EMISIONES TESORO PUBLICO 0,850 2023-12-17	EUR	197	0,51	200	0,51
ES0414950628 - CÉDULAS CAIXABANK 4,000 2025-02-03	EUR	116	0,30	119	0,30
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>498</b>	<b>1,29</b>	<b>513</b>	<b>1,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.397</b>	<b>13,91</b>	<b>3.252</b>	<b>8,24</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.397</b>	<b>13,91</b>	<b>3.252</b>	<b>8,24</b>
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIR GROUP	EUR	15	0,04	17	0,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>15</b>	<b>0,04</b>	<b>17</b>	<b>0,04</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>15</b>	<b>0,04</b>	<b>17</b>	<b>0,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.412</b>	<b>13,95</b>	<b>3.269</b>	<b>8,28</b>
IT0004513641 - DEUDA ITALY 5,000 2025-03-01	EUR	169	0,44	174	0,44
IT0005383309 - DEUDA ITALY 1,350 2030-04-01	EUR	246	0,64	265	0,67
IT0005422891 - DEUDA ITALY 0,900 2031-04-01	EUR	845	2,18	915	2,32
IT0005438004 - DEUDA ITALY 1,500 2045-04-30	EUR	110	0,28	128	0,32
PT0TEUOE0019 - DEUDA PORTUGAL 4,130 2027-04-14	EUR	117	0,30	121	0,31
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.487</b>	<b>3,84</b>	<b>1.604</b>	<b>4,06</b>
IT0005325946 - DEUDA ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	1.263	3,26	1.267	3,21
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.263</b>	<b>3,26</b>	<b>1.267</b>	<b>3,21</b>
BE6320935271 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 2,880 2032-04-02	EUR	183	0,47	195	0,49
CH0343366842 - BONOS CREDIT SUISSE 1,250 2025-07-17	EUR	186	0,48	190	0,48
DE000A289RN6 - BONOS DAIMLERCHRYSLER 2,630 2025-04-07	EUR	252	0,65	256	0,65
DE000A2GSCY9 - BONOS M BENZ INT F 1,110 2024-07-03	EUR	201	0,52	201	0,51
DE000DL19US6 - BONOS DEUTSCHE BKJ 2,630 2026-02-12	EUR	279	0,72	289	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011401751 - BONOS ELECTRICITE DE 5,380 2099-01-29	EUR	187	0,48	184	0,47
FR0011911247 - BONOS ENGIE SA 2,380 2026-05-19	EUR	295	0,76	306	0,78
FR0012444750 - BONOS CR AGRIC ASSURA 4,250 2099-01-13	EUR	196	0,51	199	0,51
FR0013053329 - BONOS SANEF 1,880 2026-03-16	EUR	96	0,25	98	0,25
FR0013245586 - BONOS STELLANTIS 2,000 2024-03-23	EUR	296	0,76	299	0,76
FR0013296373 - BONOS AGENCE FRANCAIS 0,130 2023-11-15	EUR	196	0,50	198	0,50
FR0013334695 - BONOS RCI BANQUE SA 1,630 2026-05-26	EUR	225	0,58	227	0,58
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR 2,630 2027-12-15	EUR	192	0,50	196	0,50
FR0014002QE8 - BONOS SOCIETE GENERAL 1,130 2031-06-30	EUR	165	0,42	170	0,43
PTEDPNM0015 - BONOS ELECTRCPORTUGAL 1,630 2027-04-15	EUR	277	0,71	286	0,72
XS0454773713 - BONOS KNP NA 5,630 2024-09-30	EUR	177	0,45	180	0,46
XS0935427970 - BONOS JPMORGAN CHASE 2,880 2028-05-24	EUR	286	0,74	299	0,76
XS1043097630 - BONOS BAT 3,130 2029-03-06	EUR	216	0,56	234	0,59
XS1054522922 - BONOS NN GROUP NV 4,630 2044-04-08	EUR	258	0,67	263	0,67
XS1109765005 - BONOS INTESA SANPAOLO 3,930 2026-09-15	EUR	99	0,25	101	0,26
XS1148073205 - BONOS REPSOL ITL 2,250 2026-12-10	EUR	296	0,76	307	0,78
XS1190632999 - BONOS BNP 2,380 2025-02-17	EUR	244	0,63	249	0,63
XS1201001572 - BONOS BSAN 2,500 2025-03-18	EUR	192	0,49	197	0,50
XS1328173080 - BONOS CRH FUNDING BV 1,880 2024-01-09	EUR	103	0,26	104	0,26
XS1617845083 - BONOS IBM 0,950 2025-05-23	EUR	284	0,73	290	0,73
XS1629387462 - BONOS HEIDELBER FIN 1,500 2027-06-14	EUR	270	0,70	273	0,69
XS1713463559 - BONOS ENEL 3,380 2081-11-24	EUR	132	0,34	135	0,34
XS1756296965 - BONOS TELEFONICA SAU 1,450 2027-01-22	EUR	89	0,23	93	0,24
XS1799039976 - BONOS SANTANDER UK GH 1,150 2024-03-27	EUR	167	0,43	168	0,42
XS1811433983 - BONOS BANK OF AMERICA 0,150 2024-04-25	EUR	150	0,39	150	0,38
XS1847692636 - BONOS IBERDROLA FINAN 1,250 2026-10-28	EUR	281	0,72	290	0,73
XS1893631330 - BONOS VOLKSWAGEN FIN 1,380 2023-10-16	EUR	295	0,76	299	0,76
XS1907120791 - BONOS AT&T 2,350 2029-09-05	EUR	274	0,71	289	0,73
XS1936208252 - BONOS FRESENIUS AG-PF 1,880 2025-02-15	EUR	318	0,82	322	0,82
XS1937665955 - BONOS ENEL FINANCE NV 1,500 2025-07-21	EUR	241	0,62	248	0,63
XS1953271225 - BONOS UNICREDIT SPA 4,880 2029-02-20	EUR	198	0,51	202	0,51
XS2002017361 - BONOS VODAFONE 0,900 2026-11-24	EUR	274	0,71	282	0,71
XS2047500769 - BONOS E.ON 0,604 2024-08-28	EUR	283	0,73	288	0,73
XS2082324018 - BONOS ARCELOR 1,750 2025-11-19	EUR	184	0,48	189	0,48
XS2082969655 - BONOS BANK OF IRELAND 1,000 2025-11-25	EUR	276	0,71	283	0,72
XS2125145867 - BONOS GM FINL CO 0,850 2026-02-26	EUR	222	0,57	224	0,57
XS2148623106 - BONOS LLOYDS 3,500 2026-04-01	EUR	302	0,78	309	0,78
XS2149207354 - BONOS GOLDMAN SACHS 3,380 2025-03-27	EUR	301	0,77	305	0,77
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS 3,380 2025-04-02	EUR	298	0,77	303	0,77
XS2152062209 - BONOS VOLKSWAGEN FIN 3,000 2025-04-06	EUR	296	0,76	302	0,76
XS2177441990 - BONOS TELEFONICA SAU 1,200 2027-08-21	EUR	269	0,69	281	0,71
XS2180510732 - BONOS ABN AMRO BANK 1,250 2025-05-28	EUR	284	0,73	289	0,73
XS2183818637 - BONOS STANDARDCHART 2,500 2030-09-09	EUR	140	0,36	143	0,36
XS2191509038 - BONOS CARLSBERG A/S 0,380 2027-06-30	EUR	258	0,67	265	0,67
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>11.181</b>	<b>28,81</b>	<b>11.449</b>	<b>29,01</b>
BE0002281500 - BONOS KBC 0,450 2022-11-24	EUR	98	0,25	98	0,25
EU000A1Z99E3 - EMISIONES EUROPEAN STABIL 0,100 2023-07-31	EUR	79	0,20	80	0,20
FR0011318658 - BONOS ELECTRICITE DE 2,750 2023-03-10	EUR	105	0,27	105	0,27
XS0849517650 - BONOS UNICREDIT SPA 6,950 2022-10-31	EUR	114	0,29	114	0,29
XS1052677892 - BONOS ANGLO AMERICAN 3,250 2023-04-03	EUR	210	0,54	210	0,53
XS1382368113 - BONOS NATWEST 2,500 2023-03-22	EUR	155	0,40	156	0,39
XS1489184900 - BONOS GLENCORE FIN EU 1,880 2023-09-13	EUR	297	0,77	296	0,75
XS1843444081 - BONOS ALTRIA 1,000 2023-02-15	EUR	225	0,58	226	0,57
XS1878191052 - BONOS AMADEUS HOLDING 0,880 2023-09-18	EUR	98	0,25	99	0,25
XS1907118464 - BONOS AT&T 0,710 2023-09-05	EUR	102	0,26	102	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.482	3,81	1.486	3,76
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>15.414</b>	<b>39,72</b>	<b>15.805</b>	<b>40,04</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>15.414</b>	<b>39,72</b>	<b>15.805</b>	<b>40,04</b>
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	57	0,15	57	0,14
DE0007164600 - ACCIONES SAP	EUR	23	0,06	23	0,06
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	48	0,12	46	0,12
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	97	0,25	101	0,25
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	41	0,11	43	0,11
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	94	0,24	98	0,25
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	56	0,14	56	0,14
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	70	0,18	67	0,17
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	24	0,06	30	0,08
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	26	0,07	32	0,08
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE INTERN	GBP	38	0,10	36	0,09
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	33	0,09	35	0,09
NL0000009082 - ACCIONES KNP NA	EUR	39	0,10	48	0,12
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN	EUR	111	0,29	108	0,27
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	41	0,11	43	0,11
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	36	0,09	42	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC	EUR	36	0,09	36	0,09
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRCPORTUGAL	EUR	40	0,10	40	0,10
US78463V1070 - ACCIONES SS ETF/USA	USD	140	0,36	143	0,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.050</b>	<b>2,71</b>	<b>1.083</b>	<b>2,74</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.050</b>	<b>2,71</b>	<b>1.083</b>	<b>2,74</b>
DE0006289309 - ETF BARCLAYS DE	EUR	180	0,46	0	0,00
DE000A0H08S0 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	50	0,13	50	0,13
FR0007054358 - ETF LYXOR ETFS/FRAN	EUR	968	2,49	1.006	2,55
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	859	2,21	753	1,91
IE00B441G979 - ETF BLACKROCK IE	EUR	369	0,95	0	0,00
IE00B4L60045 - ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	1.175	3,03	1.200	3,04
IE00BYXHR262 - FONDO MIZINICH FUNDS	EUR	806	2,08	814	2,06
LU0093503810 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	1.196	3,08	1.218	3,09
LU0274211480 - ETF DB X-TRACKERS	EUR	62	0,16	66	0,17
LU0712124089 - FONDO MORGAN STANLEY	EUR	953	2,46	974	2,47
LU0776931064 - FONDO BLACKROCK INSTI	EUR	497	1,28	489	1,24
LU0888974473 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	294	0,76	302	0,77
LU0966752916 - FONDO GARTMORE INVEST	EUR	593	1,53	598	1,51
LU1184248083 - FONDO CANDRIAM BONDS	EUR	1.060	2,73	1.075	2,72
LU1299306321 - FONDO CARMIGNAC PORTF	EUR	1.257	3,24	1.247	3,16
LU1382784764 - FONDO BLACKROCK LUXEM	EUR	373	0,96	372	0,94
LU1433232698 - FONDO PICTET TOTAL RE	EUR	560	1,44	560	1,42
LU1534073041 - FONDO DEUTSCHE AMI	EUR	1.334	3,44	1.334	3,38
LU1739248950 - FONDO ELEVA	EUR	543	1,40	543	1,38
LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST	EUR	605	1,56	595	1,51
LU1982187079 - FONDO ALLIANZ GI LUX	EUR	388	1,00	390	0,99
LU2367663650 - FONDO LUMYNA MW	EUR	236	0,61	224	0,57
<b>TOTAL IIC</b>		<b>14.358</b>	<b>37,00</b>	<b>13.809</b>	<b>35,01</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>30.823</b>	<b>79,43</b>	<b>30.697</b>	<b>77,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>36.235</b>	<b>93,38</b>	<b>33.966</b>	<b>86,07</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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