

**ALLIANZ CARTERA DINAMICA, FI**

Nº Registro CNMV: 5438

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC**Depositarario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** Grupo Depositarario: BANCA MARCH**Rating Depositarario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.inversis.com](http://www.inversis.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@inversis.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 28/02/2020

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

**Descripción general**

Política de inversión: El Fondo invertirá entre el 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 50%-100% 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) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Como máximo el 15% de la exposición total podrá tener baja calidad crediticia (inferior a BBB-).

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 5 años.

Se invertirá principalmente en emisores/mercados de países de la OCDE, pudiendo invertir en emergentes hasta el 25% de la exposición total. No existe ninguna distribución predeterminada por emisores, divisas, sector económico, ni capitalización bursátil. La inversión en emisores de baja capitalización bursátil y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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 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                 | 0,08           | 0,00             | 0,00  | 0,00  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,47          | -0,41            | -0,43 | -0,50 |

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                                  | 5.812.272,32   | 5.822.420,10     |
| Nº de Partícipes                                       | 182            | 137              |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 14,04          |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 71.609                                   | 12,3204                                 |
| 2021                | 74.363                                   | 14,0448                                 |
| 2020                | 51.598                                   | 11,1602                                 |
| 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     | 0,57                    | 0,00         | 0,57  | 1,68         | 0,00         | 1,68  | 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  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | -12,28         | -0,10           | -9,56  | -2,91  | 8,65   | 25,85 |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,09            | 29-09-2022 | -3,32      | 24-01-2022 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,73             | 15-07-2022 | 2,51       | 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 | 2021  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 15,20          | 14,19           | 15,77  | 15,70  | 13,46  | 10,80 |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 20,56          | 16,45           | 19,79  | 24,95  | 18,15  | 16,22 |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,82           | 1,15            | 0,71   | 0,38   | 0,20   | 0,39  |         |         |         |
| MSCI World Euro Total Return             | 18,79          | 17,23           | 21,83  | 17,14  | 13,24  | 11,58 |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,03           | 7,03            | 6,10   | 4,98   | 4,02   | 4,02  |         |         |         |

(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.

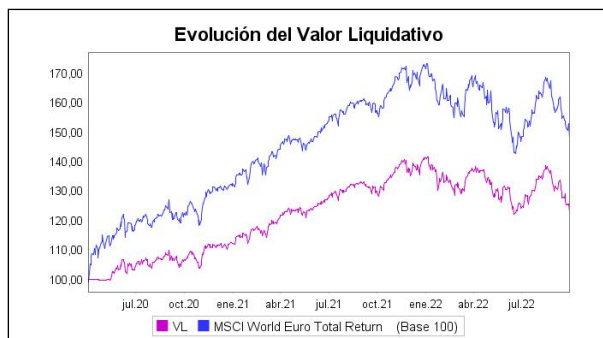
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,83           | 0,62            | 0,61   | 0,60   | 0,61   | 2,44  | 2,24 |         |         |

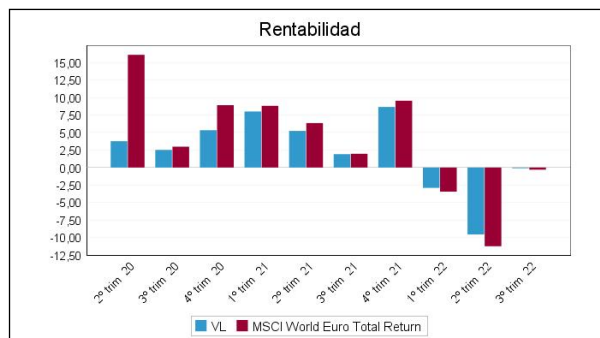
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                            |
| <b>Total fondos</b>                                        | <b>638.089</b>                          | <b>13.641</b>     | <b>-0,90</b>                    |

\*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                 | 66.206             | 92,45              | 58.179               | 81,02              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 1.831                | 2,55               |
| * Cartera exterior                          | 66.206             | 92,45              | 56.348               | 78,47              |
| * 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)                    | 5.721              | 7,99               | 13.953               | 19,43              |
| (+/-) RESTO                                 | -318               | -0,44              | -323                 | -0,45              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 71.609             | 100,00 %           | 71.808               | 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)   | 71.808                       | 73.150                         | 74.363                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -0,21                        | 8,23                           | 9,26                      | -102,62                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -0,05                        | -10,06                         | -13,01                    | -99,46                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 0,56                         | -9,46                          | -11,20                    | -106,08                                   |
| + Intereses                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -57,54                                    |
| + Dividendos                                     | 0,02                         | 0,03                           | 0,05                      | -2,23                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,04                        | -0,07                          | 0,30                      | -39,12                                    |
| ± 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)             | 0,57                         | -9,42                          | -11,56                    | -106,29                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,61                        | -0,60                          | -1,81                     | 4,78                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,57                        | -0,56                          | -1,68                     | 4,53                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,02                          | -0,06                     | 4,53                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,02                        | -0,02                          | -0,06                     | -18,44                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -23,34                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 0,00                                      |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 71.609                       | 71.808                         | 71.609                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

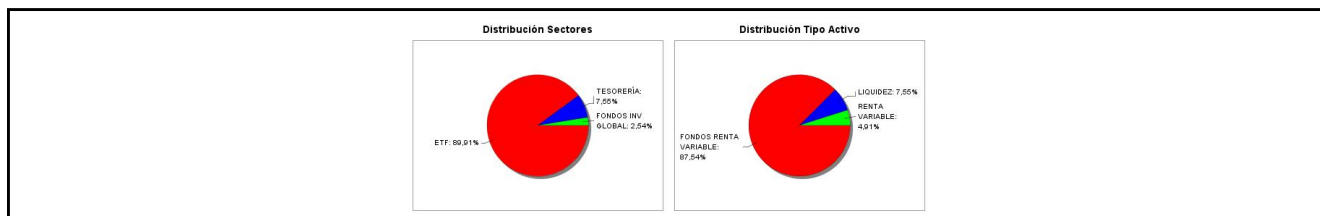
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 0                | 0,00  | 1.831            | 2,55  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 1.831            | 2,55  |
| 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    | 0                | 0,00  | 1.831            | 2,55  |
| 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                                 | 66.206           | 92,45 | 56.348           | 78,48 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 66.206           | 92,45 | 56.348           | 78,48 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 66.206           | 92,45 | 58.179           | 81,03 |

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

La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de ALLIANZ CARTERA DINAMICA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5438) con: ALLIANZ SOLUCIONES DE INVERSION, AV, SA

## 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 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 98,13% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 11149 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 0,11 % 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.
- Cerramos un tercer trimestre con dos comportamientos muy diferenciados en los mercados financieros. Si bien en la primera parte del trimestre existía la convicción, entre la comunidad de inversora, de que a los tipos de interés oficiales no le quedaba mucho recorrido al alza, en agosto, el simposio de bancos centrales de Jackson Hole, supuso un jarro de agua fría para los mercados. En ella, los máximos dirigentes de los bancos centrales reafirmaron su preocupación por las altas tasa de inflación y afirmaron que los tipos de interés subirán hasta niveles en que la misma esté controlada, aunque ello suponga mermar el crecimiento. Reflejo de ello están siendo las subidas de tipos de interés oficiales que están experimentado la mayoría de economías. En marzo, la FED estrenó su calendario de subidas situando los tipos oficiales en el rango de 0.25%-0,5% y hemos finalizado septiembre en niveles de 3%-3,25%. El BCE se ha estrenado este



trimestre, con dos subidas (una de ellas de 75 p.b. niveles de subida nunca vistos), cerrando de este modo el trimestre en niveles del 1,25%.

Con todo ello, el trimestre se salda con un retroceso del S&P 500 de un -5,28%, del Euro Stoxx 50 del -3,96% y del Ibex 35 de un -9,04%. El bono a 10 años americano iniciaba el trimestre con una rentabilidad de +3,01% para cerrar el trimestre en niveles de +3,83%, el bono a 10 años alemán inició el trimestre en +1,33% para cerrar el trimestre en +2,1% y el bono a 10 años español ha subido del +2,41% hasta el +3,28%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La política del fondo ha sido la de mantenerse en unos niveles de exposición a renta variable neutral/negativa, pero con una elevada exposición al mercado americano (cerca del 50% de la renta variable), sin cubrir la divisa.

Respecto a la renta fija, se continúa siendo conservador, dado el entorno de subidas de tipo de interés.

El fondo continúa teniendo una exposición a oro a través de un ETF.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD INDEX NET TOTAL RETURN en euros, tomando dichas referencias a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de -0,1 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un -0,31%

La posición cautelosa en la parte de renta fija ha ayudado al rendimiento de fondo, así como la menor inversión en renta variable

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 0,28% hasta 71.609.478 euros, y el número de partícipes aumentó en 45 lo que supone un total de 182 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de -0,1% y la acumulada durante el año de -12,28%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,62% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,57% 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 ...).

El 0,59% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,03% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,76%, y los indirectos del 0,07%.

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 -0,47%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,04 % renta variable, 0,57 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,03 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

Comentario sobre los rendimientos de gestión

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 0,56 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -0,1 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,61%.

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 realizado grandes cambios en cartera, las compras y ventas ha estado fundamentalmente motivadas por entradas y salidas de dinero.

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 47% 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 14,19%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 15,2%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 17,23 %, y un 18,79 % 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 7,03 %.

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.

Comentario sobre gastos de análisis (research). Mirar notas

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

N/A.

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

En este entorno es muy fácil construir un discurso negativo sobre la economía y los mercados, pero, en mi opinión, a pesar de la volatilidad y el entorno complejo, pensamos que en clientes bien perfilados no debemos reducir sustancialmente los niveles de riesgo. Por supuesto que hay que ser prudentes, y mantener activos refugios en cartera (como oro o dólar) y también primar la calidad de los activos donde se invierte, pero el tomar decisiones drásticas, como eliminar por completo la exposición a renta variable en momentos actuales suele llevar a error en el medio plazo.

El mercado seguramente seguirá volátil hasta no ver que la inflación comienza a reducirse, y, por tanto, se empiece a vislumbrar el fin de la subida de tipos de interés. En este sentido los inversores para comprar renta variable no necesitan que los tipos dejen de subir, sino con estimar que no lo van a hacer próximamente es suficiente.

A pesar de que pueda existir ruido a corto plazo, en el medio plazo los mercados son mucho más atractivos, tanto por el lado de los bonos (que ya ofrecen rentabilidades aceptables) como por el lado de las acciones. Hasta hace muy poco era inimaginable el poder comprar bonos con las rentabilidades actuales o acciones con las valoraciones a las que están actualmente. Es cierto que existen riesgos de cola, como el entrar en un escenario de fuerte recesión y alta inflación, pero lo más probable es una moderación del crecimiento o una pequeña recesión, con una inflación significativamente menor que la actual.

El fondo continuará previsiblemente con una exposición la exposición actual a renta variable, aunque si los mercados continúan cayendo, no es descartable que aumentemos posiciones bursátiles.

## 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  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0L02303102 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0.64 2022-07-01 | EUR    | 0                | 0,00  | 1.831            | 2,55  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>             |        | 0                | 0,00  | 1.831            | 2,55  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                  |        | 0                | 0,00  | 1.831            | 2,55  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>            |        | 0                | 0,00  | 1.831            | 2,55  |
| 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  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500        | EUR    | 3.209            | 4,48  | 3.094            | 4,31  |
| IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor      | EUR    | 13.998           | 19,55 | 11.683           | 16,27 |
| LU0908500753 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600       | EUR    | 13.221           | 18,46 | 11.661           | 16,24 |
| LU0490618542 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers S&P Sw      | EUR    | 14.374           | 20,07 | 11.753           | 16,37 |
| IE00B3JKDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC       | EUR    | 1.816            | 2,54  | 1.484            | 2,07  |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE               | EUR    | 3.514            | 4,91  | 3.558            | 4,95  |
| IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P      | EUR    | 14.366           | 20,06 | 11.595           | 16,15 |
| DE0002635307 - PARTICIPACIONES ETF Ishares ST 600 U      | EUR    | 1.707            | 2,38  | 1.520            | 2,12  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                         |        | 66.206           | 92,45 | 56.348           | 78,48 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>            |        | 66.206           | 92,45 | 56.348           | 78,48 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                     |        | 66.206           | 92,45 | 58.179           | 81,03 |

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.