

**Informe:** Tercer Trimestre 2022  
**Auditor:** PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.  
**Fondo por compartimentos:** No  
**Rating Depositario:** BBB+ S&P  
**Gestora:** Bankinter Gestión de Activos SGIIC  
**Grupo Gestora:** Bankinter, S.A.  
**Depositario:** Bankinter, S.A.  
**Grupo Depositario:** Bankinter, S.A.

Estimado cliente, a continuación encontrará el informe del tercer trimestre de 2022 del fondo de inversión que usted tiene contratado. El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bankinter.com](http://www.bankinter.com). Usted podrá plantear sus consultas relacionadas con las IIC gestionadas por Bankinter Gestión de Activos a través de cualquiera de los canales que se indican en el siguiente link Atención al cliente o bien a través del Servicio de Atención al Cliente de Bankinter (Avda. Bruselas, 12 - 28108 Alcobendas - Madrid - Teléf.: 900 802 081). Asimismo, este servicio de atención al cliente será el encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (900 535 015, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 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 Mixta Internacional. Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.

### Descripción general

Política de inversión: El Fondo puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC (hasta un máximo del 40% del patrimonio) un máximo del 25% de la exposición total en renta variable, hasta un máximo del 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE y, el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). Se invertirá hasta un 40% del patrimonio en IIC financieras (principalmente ETFs) que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (con un máximo del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas). Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión por capitalización, divisas, sectores, rating (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia) ni duración de la cartera de renta fija. Se invertirá principalmente en emisores y/o mercados de países OCDE, preferentemente de la UE. Hasta un máximo del 5% de la exposición total será de emisores y/o mercados de países emergentes. El riesgo de divisa del fondo pueda llegar al 100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia pueden influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. El fondo ha realizado durante el periodo operaciones en instrumentos financieros derivados. 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

### 2.1. Datos generales

| CLASE                                      | Nº de participaciones |                  | Nº de participes |                  | Divisa | Beneficios brutos participación distribuidos por |                  | Inversión Mínima |
|--------------------------------------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                            | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |
| Bankinter Premium Conservador, FI, Clase D | 182.502,00            | 187.268,23       | 101              | 107              | EUR    | 1,03                                             |                  | 50.000           |
| Bankinter Premium Conservador, FI, Clase B | 9.505.966,84          | 8.807.962,93     | 958              | 939              | EUR    |                                                  |                  | 500.000          |
| Bankinter Premium Conservador, FI, Clase A | 6.447.129,19          | 6.498.472,02     | 5.523            | 5.613            | EUR    |                                                  |                  | 50.000           |
| Bankinter Premium Conservador, FI, Clase R | 388.216,75            | 369.628,83       | 1.495            | 1.460            | EUR    |                                                  |                  | 10.000           |

### Patrimonio (en miles)

| CLASE                                      | Divisa | Al final del periodo | 2021    | 2020    | 2019    |
|--------------------------------------------|--------|----------------------|---------|---------|---------|
| Bankinter Premium Conservador, FI, Clase D | EUR    | 17.150               | 19.224  | 4.728   |         |
| Bankinter Premium Conservador, FI, Clase B | EUR    | 924.189              | 823.974 | 499.138 | 474.987 |
| Bankinter Premium Conservador, FI, Clase A | EUR    | 619.534              | 631.405 | 341.276 | 277.285 |
| Bankinter Premium Conservador, FI, Clase R | EUR    | 37.179               | 21.687  |         |         |

### Valor Liquidativo de la participación

| CLASE                                     | Divisa | Al final del periodo | 2021     | 2020     | 2019     |
|-------------------------------------------|--------|----------------------|----------|----------|----------|
| Bankinter Premium Conservador, FI CLASE D | EUR    | 93,9695              | 103,2886 | 101,0773 |          |
| Bankinter Premium Conservador, FI CLASE B | EUR    | 97,2220              | 106,5444 | 102,8150 | 101,1785 |
| Bankinter Premium Conservador, FI CLASE A | EUR    | 96,0945              | 105,6244 | 102,3358 | 101,1105 |
| Bankinter Premium Conservador, FI CLASE R | EUR    | 95,7684              | 105,3840 |          |          |

\* El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efectivo derivado del cargo individual al participante de la comisión de gestión sobre resultados.

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

| CLASE                                      | Comisión de gestión     |                  |       |                  |                  |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|--------------------------------------------|-------------------------|------------------|-------|------------------|------------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                                            | % efectivamente cobrado |                  |       |                  |                  |       |                 |                       |
|                                            | Periodo                 |                  |       | Acumulada        |                  |       |                 |                       |
|                                            | s/<br>patrimonio        | s/<br>resultados | Total | s/<br>patrimonio | s/<br>resultados | Total |                 |                       |
| Bankinter Premium Conservador, FI, Clase D | 0,23                    |                  | 0,23  | 0,67             |                  | 0,67  | patrimonio      |                       |
| Bankinter Premium Conservador, FI, Clase B | 0,13                    |                  | 0,13  | 0,37             |                  | 0,37  | patrimonio      |                       |
| Bankinter Premium Conservador, FI, Clase A | 0,23                    |                  | 0,23  | 0,67             |                  | 0,67  | patrimonio      |                       |
| Bankinter Premium Conservador, FI, Clase R | 0,26                    |                  | 0,26  | 0,78             |                  | 0,78  | patrimonio      |                       |

| CLASE                                      | Comisión de depositario |           |            | Base de cálculo |
|--------------------------------------------|-------------------------|-----------|------------|-----------------|
|                                            | % efectivamente cobrado |           |            |                 |
|                                            | Periodo                 | Acumulada |            |                 |
| Bankinter Premium Conservador, FI, Clase D | 0,03                    | 0,07      | patrimonio |                 |
| Bankinter Premium Conservador, FI, Clase B | 0,03                    | 0,07      | patrimonio |                 |
| Bankinter Premium Conservador, FI, Clase A | 0,03                    | 0,07      | patrimonio |                 |
| Bankinter Premium Conservador, FI, Clase R | 0,03                    | 0,07      | patrimonio |                 |

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2021 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,23           | 0,36             | 0,84       | 1,34     |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,15           | -0,09            | -0,02      | -0,10    |

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual Bankinter Premium Conservador, FI. Clase B. Divisa de denominación EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado año actual | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                      | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad                   |                      | -2,26           | -3,78  |        |        |       |      |      |      |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |       | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,53            | 13-09-2022 |            |       |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,52             | 28-07-2022 |            |       |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.". 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 periodo.

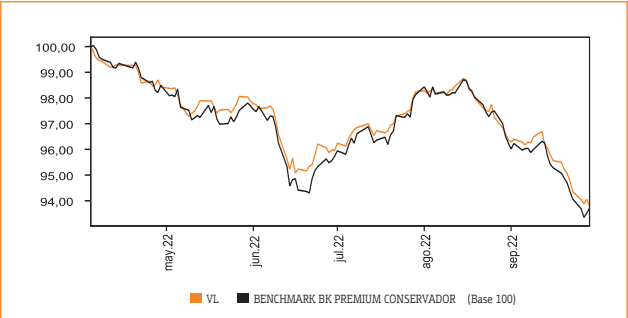
| Medidas de riesgo (%)            | Acumulado año actual | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|----------------------------------|----------------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                  |                      | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| Volatilidad (ii) de:             |                      |                 |        |        |        |       |      |      |      |
| Valor liquidativo                |                      | 3,69            | 4,12   |        |        |       |      |      |      |
| IBEX 35                          |                      | 16,29           | 19,79  |        |        |       |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año               |                      | 1,77            | 0,61   |        |        |       |      |      |      |
| BENCHMARK BK PREMIUM CONSERVADOR |                      | 4,46            | 4,22   |        |        |       |      |      |      |
| VaR histórico (iii)              |                      | 2,95            | 2,64   |        |        |       |      |      |      |

(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. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

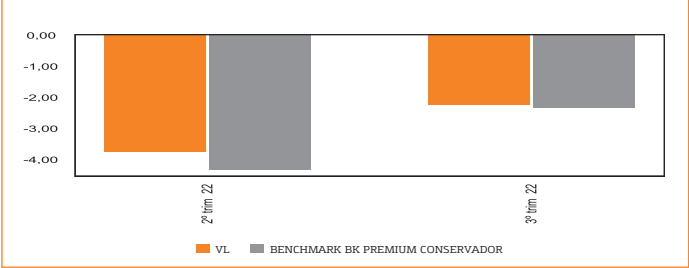
| Gastos (% s/patrimonio medio) | Acumulado año actual | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-------------------------------|----------------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                               |                      | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total gastos            | 0,49                 | 0,16            | 0,16   | 0,16   | 0,16   | 0,62  | 0,63 | 0,63 | 0,61 |

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoria, 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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 25/03/2022 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el Fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral/trimestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

A) Individual Bankinter Premium Conservador, FI. Clase A. Divisa de denominación EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado año actual | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                      | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad                   |                      | -2,36           | -3,88  |        |        |       |      |      |      |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |       | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,53            | 13-09-2022 |            |       |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,52             | 28-07-2022 |            |       |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.". 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 periodo.

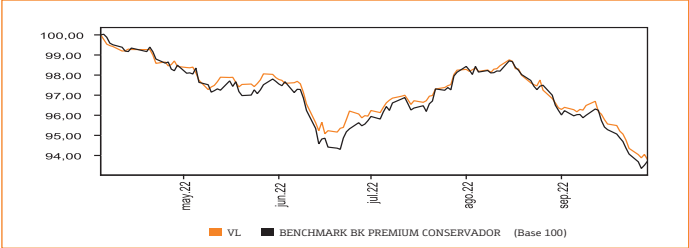
| Medidas de riesgo (%)            | Acumulado año actual | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|----------------------------------|----------------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                  |                      | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| Volatilidad (ii) de:             |                      |                 |        |        |        |       |      |      |      |
| Valor liquidativo                |                      | 3,69            | 4,12   |        |        |       |      |      |      |
| IBEX 35                          |                      | 16,29           | 19,79  |        |        |       |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año               |                      | 1,77            | 0,61   |        |        |       |      |      |      |
| BENCHMARK BK PREMIUM CONSERVADOR |                      | 4,46            | 4,22   |        |        |       |      |      |      |
| VaR histórico (iii)              |                      | 2,99            | 2,72   |        |        |       |      |      |      |

(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. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

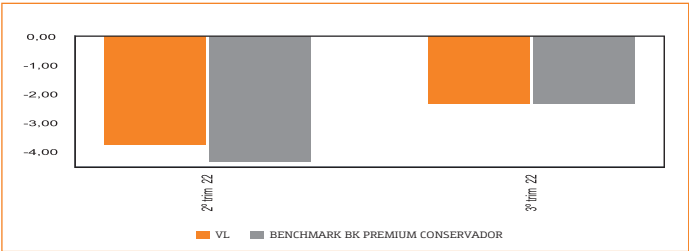
| Gastos (% s/patrimonio medio) | Acumulado año actual | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-------------------------------|----------------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                               |                      | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total gastos            | 0,79                 | 0,26            | 0,26   | 0,26   | 0,26   | 1,02  | 1,03 | 1,03 | 0,26 |

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoria, 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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 25/03/2022 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el Fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral/trimestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

A) Individual Bankinter Premium Conservador, FI. Clase D.
Divisa de denominación EUR

Table with 10 columns: Rentabilidad (% sin anualizar), Acumulado año actual, Trimestral (Último trim (0), Trim-1, Trim-2, Trim-3), and Anual (2021, 2020, 2019, 2017). Row 1: Rentabilidad values.

Table with 7 columns: Rentabilidades extremas (i), Trimestre actual (%), Fecha, Último año (%), Fecha, Últimos 3 años (%), Fecha. Rows for Rentabilidad mínima (%) and Rentabilidad máxima (%).

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.". 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 periodo.

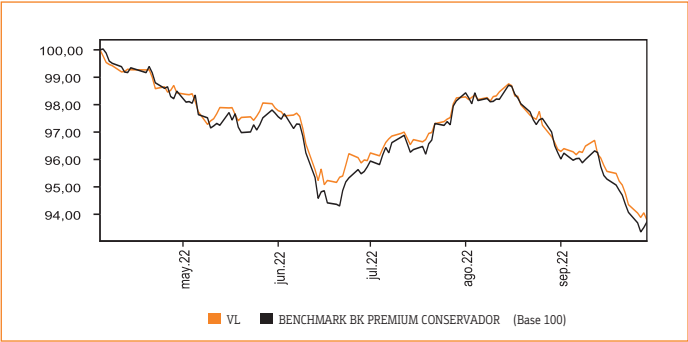
Table with 10 columns: Medidas de riesgo (%), Acumulado año actual, Trimestral (Último trim (0), Trim-1, Trim-2, Trim-3), and Anual (2021, 2020, 2019, 2017). Rows for Volatilidad (ii) de: Valor liquidativo, IBEX 35, Letra Tesoro 1 año, BENCHMARK BK PREMIUM CONSERVADOR, and VaR histórico (iii).

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

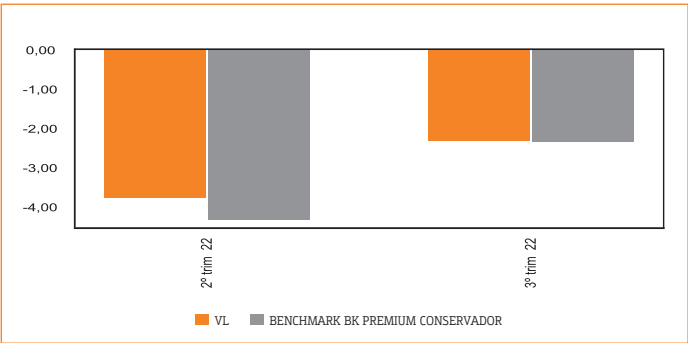
Table with 9 columns: Gastos (% s/patrimonio medio), Acumulado año actual, Trimestral (Último trim (0), Trim-1, Trim-2, Trim-3), and Anual (2021, 2020, 2019, 2017). Row 1: Ratio total gastos.

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoria, 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/compartmentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 25/03/2022 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el Fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral/trimestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

A) Individual Bankinter Premium Conservador, FI. Clase R.
Divisa de denominación EUR

Table with 10 columns: Rentabilidad (% sin anualizar), Acumulado año actual, Trimestral (Último trim (0), Trim-1, Trim-2, Trim-3), and Anual (2021, 2020, 2019, 2017). Row 1: Rentabilidad values.

Table with 7 columns: Rentabilidades extremas (i), Trimestre actual (%), Fecha, Último año (%), Fecha, Últimos 3 años (%), Fecha. Rows for Rentabilidad mínima (%) and Rentabilidad máxima (%).

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima a la del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.". 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 periodo.

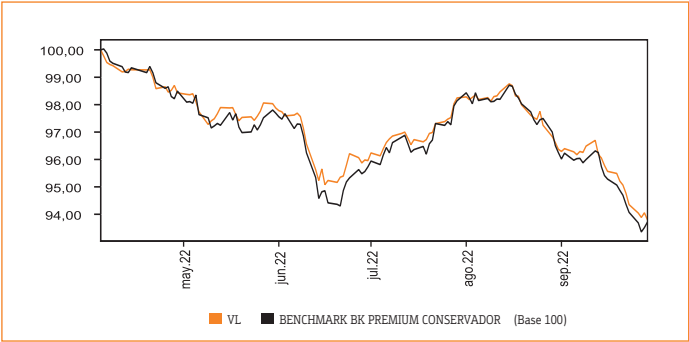
Table with 10 columns: Medidas de riesgo (%), Acumulado año actual, Trimestral (Último trim (0), Trim-1, Trim-2, Trim-3), and Anual (2021, 2020, 2019, 2017). Rows for Volatilidad (ii) de: Valor liquidativo, IBEX 35, Letra Tesoro 1 año, BENCHMARK BK PREMIUM CONSERVADOR, and VaR histórico (iii).

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

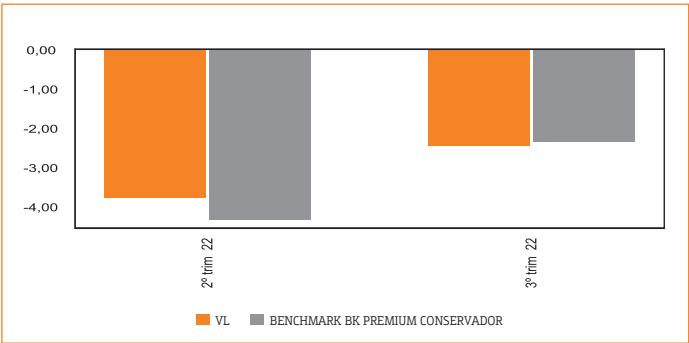
Table with 9 columns: Gastos (% s/patrimonio medio), Acumulado año actual, Trimestral (Último trim (0), Trim-1, Trim-2, Trim-3), and Anual (2021, 2020, 2019, 2017). Row 1: Ratio total gastos.

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoria, 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/compartmentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 25/03/2022 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el Fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral/trimestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media 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*<br>(miles de euros) | N.º de<br>participes* | Rentabilidad<br>trimestral<br>media** |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| Renta Fija Euro                                           | 617.234                                    | 22.876                | -2,16                                 |
| Renta Fija Internacional                                  | 25.435                                     | 745                   | -1,81                                 |
| Renta Fija Mixta Euro                                     | 159.841                                    | 3.418                 | -2,18                                 |
| Renta Fija Mixta Internacional                            | 3.349.709                                  | 23.497                | -2,21                                 |
| Renta Variable Mixta Euro                                 | 58.780                                     | 2.277                 | -4,70                                 |
| Renta Variable Mixta Internacional                        | 2.739.670                                  | 21.892                | -2,35                                 |
| Renta Variable Euro                                       | 244.779                                    | 11.370                | -6,80                                 |
| Renta Variable Internacional                              | 1.050.427                                  | 55.463                | -3,78                                 |
| IIC de Gestión Referenciada (1)                           |                                            |                       |                                       |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                           | 40.881                                     | 1.271                 | -0,80                                 |
| Garantizado de Rendimiento Variable                       | 739.800                                    | 20.631                | -2,27                                 |
| De Garantía Parcial                                       | 9.180                                      | 357                   | -2,03                                 |
| Retorno Absoluto                                          | 18.286                                     | 1.275                 | -2,16                                 |
| Global                                                    | 78.534                                     | 4.900                 | 0,21                                  |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable                |                                            |                       |                                       |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Pública |                                            |                       |                                       |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad        |                                            |                       |                                       |
| FMM Estandar Valor Liquidativo Variable                   |                                            |                       |                                       |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                               | 1.410.550                                  | 21.341                | -0,39                                 |
| IIC que replica un Índice                                 |                                            |                       |                                       |
| IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado  | 30.905                                     | 1.070                 | -6,21                                 |
| Total fondos                                              | 10.574.011                                 | 192.383               | -2,27                                 |

\* Medias.  
\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.  
(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

Distribución del patrimonio al cierre del periodo  
(importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 1.508.130          | 94,37              | 1.358.849            | 86,55              |
| * Cartera interior                          | 159.949            | 10,01              | 110.583              | 7,04               |
| * Cartera exterior                          | 1.337.133          | 83,67              | 1.239.834            | 78,97              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 11.048             | 0,69               | 8.432                | 0,54               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio |                    |                    |                      |                    |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 84.074             | 5,26               | 206.030              | 13,12              |
| (+/-) RESTO                                 | 5.847              | 0,37               | 5.102                | 0,32               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 1.598.051          | 100,00             | 1.569.981            | 100,00             |

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.  
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado variación patrimonial

|                                                  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                  | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 1.569.981                    | 1.585.307                      | 1.496.289                 |                                           |
| ± Suscripciones/reembolsos (neto)                | 4,10                         | 2,93                           | 15,75                     | 45,76                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                 |                              |                                |                           |                                           |
| ± Rendimientos netos                             | -2,38                        | -3,91                          | -9,29                     | -36,69                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -2,17                        | -3,69                          | -8,68                     | -38,77                                    |
| + Intereses                                      | 0,35                         | 0,27                           | 0,90                      | 32,09                                     |
| + Dividendos                                     | 0,04                         | 0,12                           | 0,21                      | -64,11                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -1,94                        | -2,10                          | -5,95                     | -3,64                                     |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,98                         | 0,61                           | 1,54                      | 67,14                                     |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      |                              |                                |                           |                                           |
| ± Resultados en derivados (realizadas o no)      | -0,29                        | -0,22                          | -1,04                     | 35,18                                     |
| ± Resultados en IIC (realizadas o no)            | -1,35                        | -2,36                          | -4,36                     | -40,49                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,04                         | -0,02                          | 0,02                      | -306,79                                   |
| ± Otros rendimientos                             |                              |                                |                           |                                           |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,20                        | -0,21                          | -0,62                     | -0,70                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,17                        | -0,17                          | -0,51                     | 3,86                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,02                          | -0,07                     | 5,21                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                |                              | -0,01                          | -0,02                     | -21,63                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              |                              |                                | 4,02                      |                                           |
| - Otros gastos repercutidos                      |                              | -0,01                          | -0,02                     | -75,42                                    |
| (+) Ingresos                                     |                              |                                | 0,01                      | -37,92                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      |                              |                                |                           |                                           |
| + Comisiones retrocedidas                        |                              |                                | 0,01                      | -37,92                                    |
| + Otros ingresos                                 |                              |                                |                           |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 1.598.051                    | 1.569.981                      | 1.598.051                 |                                           |

3. Inversiones financieras

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           | Divisa | Periodo Actual    |       | Periodo Anterior  |      |
|------------------------------------------------|--------|-------------------|-------|-------------------|------|
|                                                |        | Valor del Mercado | %     | Valor del Mercado | %    |
| CARTERA INTERIOR                               |        |                   |       |                   |      |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2029-07-30            | EUR    |                   |       | 3.684             | 0,23 |
| BONO ESTADO ESPAÑOL -0,13 2027-01-31           | EUR    | 1.790             | 0,11  | 1.854             | 0,12 |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 0,06 2027-01-31            | EUR    | 2.680             | 0,17  | 2.778             | 0,18 |
| BONO ESTADO ESPAÑOL -0,06 2027-01-31           | EUR    |                   |       | 1.853             | 0,12 |
| BONO ESTADO ESPAÑOL -0,06 2027-01-31           | EUR    |                   |       | 2.780             | 0,18 |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 1,91 2028-01-31            | EUR    |                   |       | 9.041             | 0,58 |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 0,44 2024-05-31            | EUR    | 5.789             | 0,36  | 3.928             | 0,25 |
| BONO ESTADO ESPAÑOL -0,24 2026-01-31           | EUR    |                   |       | 9.509             | 0,61 |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30            | EUR    | 9.251             | 0,58  | 6.743             | 0,43 |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 1,45 2029-04-30            | EUR    |                   |       | 3.869             | 0,25 |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 0,35 2023-07-30            | EUR    |                   |       | 2.990             | 0,19 |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 4,40 2023-10-31            | EUR    |                   |       | 12.657            | 0,81 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MAS DE 1 AÑO     |        | 19.510            | 1,22  | 61.691            | 3,95 |
| LETRA TESORO PUBLICO 0,70 2023-06-09           | EUR    | 15.785            | 0,99  |                   |      |
| LETRA TESORO PUBLICO 0,75 2023-06-09           | EUR    | 4.929             | 0,31  | 4.973             | 0,32 |
| LETRA TESORO PUBLICO 2,21 2023-09-08           | EUR    | 11.774            | 0,74  |                   |      |
| LETRA TESORO PUBLICO 0,78 2023-08-11           | EUR    | 9.824             | 0,61  |                   |      |
| LETRA TESORO PUBLICO 0,53 2023-07-07           | EUR    | 4.925             | 0,31  |                   |      |
| LETRA TESORO PUBLICO 0,64 2023-07-07           | EUR    | 49.227            | 3,08  |                   |      |
| LETRA TESORO PUBLICO 0,17 2023-02-10           | EUR    |                   |       | 1.997             | 0,13 |
| LETRA TESORO PUBLICO 0,13 2023-02-10           | EUR    |                   |       | 2.996             | 0,19 |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 0,62 2023-04-30            | EUR    | 6.921             | 0,43  | 6.973             | 0,44 |
| BONO ESTADO ESPAÑOL 0,35 2023-07-30            | EUR    | 2.964             | 0,19  |                   |      |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO   |        | 106.353           | 6,66  | 16.940            | 1,08 |
| BONO BKT 1,25 2027-06-23                       | EUR    | 6.967             | 0,44  | 7.429             | 0,47 |
| BONO BANKIA SAU 1,13 2026-11-12                | EUR    | 1.744             | 0,11  | 1.813             | 0,12 |
| BONO BKT 0,88 2026-07-08                       | EUR    | 2.710             | 0,17  | 2.818             | 0,18 |
| BONO BBVA 1,00 2025-01-16                      | EUR    | 4.519             | 0,28  | 4.823             | 0,31 |
| BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25              | EUR    | 8.584             | 0,54  | 8.717             | 0,56 |
| TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO |        | 24.526            | 1,54  | 25.601            | 1,64 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                      |        | 150.389           | 9,42  | 104.233           | 6,67 |
| REPO BKT 0,47 2022-10-03                       | EUR    | 3.142             | 0,20  |                   |      |
| TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS          |        | 3.142             | 0,20  |                   |      |
| TOTAL RENTA FIJA                               |        | 153.531           | 9,62  | 104.233           | 6,67 |
| ACCIONES CELLNEX TELECOM                       | EUR    |                   |       | 632               | 0,04 |
| ACCIONES INDITEX                               | EUR    | 1.403             | 0,09  | 1.423             | 0,09 |
| ACCIONES INTL AIRLINES GROUP                   | EUR    | 841               | 0,05  | 1.740             | 0,11 |
| ACCIONES AMADEUS GLOBAL                        | EUR    | 1.666             | 0,10  |                   |      |
| ACCIONES IBERDROLA                             | EUR    | 1.570             | 0,10  | 1.578             | 0,10 |
| ACCIONES FERROVIAL, S.A.                       | EUR    | 942               | 0,06  | 975               | 0,06 |
| TOTAL RENTA RV COTIZADA                        |        | 6.425             | 0,40  | 6.349             | 0,40 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                           |        | 6.425             | 0,40  | 6.349             | 0,40 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR         |        | 159.956           | 10,02 | 110.582           | 7,07 |
| CARTERA EXTERIOR                               |        |                   |       |                   |      |
| BONO CEE 2,00 2027-10-04                       | EUR    | 6.136             | 0,38  |                   |      |
| BONO EUROPEAN FINANC STAB 1,50 2025-12-15      | EUR    | 4.854             | 0,30  |                   |      |
| BONO CEE 1,63 2029-12-04                       | EUR    | 4.633             | 0,29  |                   |      |
| BONO EURO STABILITY MECHA 0,50 2029-03-05      | EUR    | 3.931             | 0,25  |                   |      |
| BONO ONTARIO TEACHERS 1,85 2032-05-03          | EUR    | 4.349             | 0,27  |                   |      |
| BONO CPPIB CAPITAL INC 0,05 2031-02-24         | EUR    | 3.839             | 0,24  |                   |      |
| BONO EURO STABILITY MECHA 0,10 2023-07-31      | EUR    |                   |       | 14.915            | 0,95 |
| BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2023-07-17      | EUR    |                   |       | 4.966             | 0,32 |
| BONO CEE 1,90 2029-07-04                       | EUR    | 12.434            | 0,78  | 8.830             | 0,56 |
| BONO EURO STABILITY MECHA 0,75 2028-09-05      | EUR    | 1.773             | 0,11  | 1.884             | 0,12 |
| BONO EUROPEAN INVT B 0,13 2029-06-20           | EUR    | 5.007             | 0,31  | 5.341             | 0,34 |
| BONO CEE 0,80 2025-07-04                       | EUR    | 26.868            | 1,68  | 8.899             | 0,57 |
| BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,96 2024-04-15       | EUR    | 1.912             | 0,12  | 4.879             | 0,31 |
| BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,13 2023-10-17      | EUR    | 14.666            | 0,92  | 14.878            | 0,95 |
| BONO CAISSE DEPOT ET PLAC 1,13 2027-04-06      | EUR    | 11.929            | 0,75  | 4.831             | 0,31 |
| BONO CEE 1,48 2028-10-04                       | EUR    | 27.138            | 1,70  | 24.289            | 1,55 |
| BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,75 2027-05-03      | EUR    | 10.551            | 0,66  | 11.068            | 0,71 |
| BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2028-09-05      | EUR    | 15.213            | 0,95  | 13.267            | 0,85 |
| BONO CEE 1,00 2032-07-06                       | EUR    | 8.380             | 0,52  |                   |      |
| BONO EUROPEAN INVT B 0,17 2027-06-17           | EUR    | 4.412             | 0,28  | 4.628             | 0,29 |
| BONO EUROPEAN FINANC STAB 1,22 2027-10-13      | EUR    | 3.488             | 0,22  |                   |      |
| BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,14 2027-10-13      | EUR    | 2.605             | 0,16  | 2.752             | 0,18 |
| BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,14 2027-10-13      | EUR    | 2.619             | 0,16  | 2.752             | 0,18 |
| BONO EFSF 0,05 2024-04-19                      | EUR    | 2.895             | 0,18  | 2.948             | 0,19 |
| BONO EURO STABILITY MECHA 0,10 2024-12-16      | EUR    | 947               | 0,06  | 972               | 0,06 |
| BONO EURO STABILITY MECHA 0,19 2024-12-16      | EUR    | 1.893             | 0,12  | 1.943             | 0,12 |
| BONO EURO STABILITY MECHA 0,10 2026-12-15      | EUR    | 8.049             | 0,50  | 8.420             | 0,54 |
| BONO EURO STABILITY MECHA 1,00 2025-09-23      | EUR    | 6.098             | 0,38  | 1.928             | 0,12 |
| BONO CPPIB CAPITAL INC 0,25 2027-04-06         | EUR    | 5.334             | 0,33  | 5.595             | 0,36 |
| BONO BUONI POLIENNALI 0,34 2026-04-01          | EUR    | 5.314             | 0,33  | 5.531             | 0,35 |
| BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2028-07-15       | EUR    | 5.745             | 0,36  | 6.162             | 0,39 |
| BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,50 2025-11-15       | EUR    | 11.026            | 0,69  | 11.414            | 0,73 |
| BONO CEE 1,82 2028-06-02                       | EUR    | 12.002            | 0,75  | 4.533             | 0,29 |

| Descripción de la inversión y emisor            | Divisa | Período Actual    |       | Período Anterior  |       |
|-------------------------------------------------|--------|-------------------|-------|-------------------|-------|
|                                                 |        | Valor del Mercado | %     | Valor del Mercado | %     |
| BONO CEE -0,29 2025-11-04                       | EUR    |                   |       | 4.810             | 0,31  |
| BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,85 2027-01-15        | EUR    | 3.562             | 0,22  | 3.748             | 0,24  |
| BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01        | EUR    |                   |       | 8.550             | 0,54  |
| BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,85 2025-07-01        | EUR    | 13.889            | 0,87  | 14.332            | 0,91  |
| BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,35 2025-02-01        | EUR    | 14.145            | 0,89  | 14.542            | 0,93  |
| BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,65 2023-10-15        | EUR    | 1.971             | 0,12  | 1.994             | 0,13  |
| BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,75 2024-07-01        | EUR    | 6.041             | 0,38  | 6.167             | 0,39  |
| BONO DEUDA ESTADO FRANCES 0,50 2025-05-25       | EUR    | 11.537            | 0,72  |                   |       |
| BONO BUONI POLIENNALI 2,50 2024-12-01           | EUR    | 6.157             | 0,39  | 6.296             | 0,40  |
| BONO BUONI POLIENNALI 4,50 2024-03-01           | EUR    | 3.347             | 0,21  | 3.406             | 0,22  |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MAS DE 1 AÑO      |        | 301.304           | 18,84 | 241.490           | 15,41 |
| BONO CEE 1,52 2023-03-23                        | EUR    | 6.949             | 0,43  |                   |       |
| RENTA FIJA DEUDA ESTADO FRANCES 0,66 2023-06-14 | EUR    | 9.872             | 0,62  | 9.954             | 0,63  |
| BONO EURO STABILITY MECHA 0,10 2023-07-31       | EUR    | 14.750            | 0,92  |                   |       |
| BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,88 2023-07-17       | EUR    | 4.914             | 0,31  |                   |       |
| BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,84 2023-06-14        | EUR    | 2.953             | 0,18  | 2.984             | 0,19  |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADAS MENOS DE 1 AÑO    |        | 39.440            | 2,46  | 12.938            | 0,82  |
| BONO JPMORGAN CHASE & CO 0,63 2024-01-25        | EUR    | 1.935             | 0,12  | 1.959             | 0,12  |
| BONO CED HIP TORONTO DOMI 0,10 2027-07-19       | EUR    | 4.340             | 0,27  |                   |       |
| BONO CED ROYAL BANK CANAD 2,38 2027-09-13       | EUR    | 11.594            | 0,73  |                   |       |
| BONO HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-10-23       | EUR    | 6.836             | 0,43  | 6.941             | 0,44  |
| BONO CED HIP TORONTO DOMI 1,50 2024-02-09       | EUR    | 2.886             | 0,18  | 2.943             | 0,19  |
| BONO DH CORP 1,20 2027-06-30                    | EUR    | 1.796             | 0,11  | 1.866             | 0,12  |
| BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,25 2023-09-27       | EUR    |                   |       | 7.923             | 0,50  |
| BONO THERMO FISHER SCIENT 0,50 2028-03-01       | EUR    | 2.560             | 0,16  | 1.778             | 0,11  |
| BONO CED ROYAL BANK CANAD 0,25 2024-01-29       | EUR    | 2.901             | 0,18  | 2.955             | 0,19  |
| BONO HIPOT BANK OF MONTRE 0,10 2023-10-20       | EUR    | 7.787             | 0,49  | 7.898             | 0,50  |
| BONO DANAHER CORP 1,70 2024-03-30               | EUR    | 1.969             | 0,12  | 2.004             | 0,13  |
| BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2027-04-26       | EUR    | 1.743             | 0,11  | 1.837             | 0,12  |
| BONO CED ROYAL BANK CANAD 0,63 2026-03-23       | EUR    | 1.840             | 0,12  | 1.919             | 0,12  |
| BONO HIPOT BANK OF MONTRE 1,00 2026-04-05       | EUR    | 1.869             | 0,12  | 1.948             | 0,12  |
| BONO NOVARTIS 0,13 2023-09-20                   | EUR    |                   |       | 3.949             | 0,25  |
| BONO TORONTO-DOMINIO 0,63 2023-07-20            | EUR    |                   |       | 3.977             | 0,25  |
| BONO MERCK&CO 0,01 2023-12-15                   | EUR    | 3.772             | 0,24  | 3.834             | 0,24  |
| BONO THERMO FISHER SCIENT 0,74 2023-11-18       | EUR    | 7.724             | 0,48  | 7.838             | 0,50  |
| BONO ABBVIE INC 1,38 2024-05-17                 | EUR    | 1.392             | 0,09  | 1.411             | 0,09  |
| BONO BSCH 0,10 2025-01-26                       | EUR    | 3.063             | 0,19  | 3.106             | 0,20  |
| BONO BPCE SA 0,38 2026-02-02                    | EUR    | 2.696             | 0,17  | 2.772             | 0,18  |
| BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21                  | EUR    | 3.850             | 0,24  | 4.033             | 0,26  |
| BONO UNIC BANCA MOBILIARE 0,93 2028-01-18       | EUR    | 4.611             | 0,29  | 4.833             | 0,31  |
| BONO TORONTO-DOMINIO 0,50 2027-01-18            | EUR    | 1.293             | 0,08  | 1.346             | 0,09  |
| BONO BSCH 0,50 2027-01-14                       | EUR    | 1.554             | 0,10  | 1.608             | 0,10  |
| BONO ENEL SPA 0,25 2025-11-17                   | EUR    | 3.706             | 0,23  | 3.837             | 0,24  |
| BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2025-05-26        | EUR    | 1.928             | 0,12  | 1.968             | 0,13  |
| BONO ING GROEP 1,13 2025-02-14                  | EUR    | 958               | 0,06  | 2.915             | 0,19  |
| BONO LLOYDS TSB BANK PLC 1,25 2025-01-13        | EUR    | 2.899             | 0,18  | 2.963             | 0,19  |
| BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2025-01-27        | EUR    | 1.939             | 0,12  | 1.977             | 0,13  |
| BONO EUROPEAN INVT B -0,06 2027-11-15           | EUR    | 7.882             | 0,49  | 8.289             | 0,53  |
| BONO BSCH 0,20 2028-02-11                       | EUR    | 4.069             | 0,25  | 4.251             | 0,27  |
| BONO BSCH 0,30 2026-10-04                       | EUR    | 1.749             | 0,11  | 1.810             | 0,12  |
| BONO ONTARIO TEACHERS 0,50 2025-05-06           | EUR    | 5.669             | 0,35  | 5.840             | 0,37  |
| BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,25 2024-05-02       | EUR    | 2.397             | 0,15  | 2.429             | 0,15  |
| BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,13 2024-07-23       | EUR    | 11.961            | 0,75  | 12.159            | 0,77  |
| BONO ONTARIO TEACHERS 0,10 2028-05-19           | EUR    | 21.195            | 1,33  | 13.846            | 0,88  |
| BONO TORONTO-DOMINIO 0,38 2025-04-25            | EUR    | 7.672             | 0,48  | 7.798             | 0,50  |
| BONO SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10                | EUR    |                   |       | 2.594             | 0,17  |
| BONO ERSTE GROUP BANK AG 1,00 2025-06-10        | EUR    | 5.262             | 0,33  | 5.785             | 0,37  |
| BONO MIZUHO FINANCIAL 0,18 2026-04-13           | EUR    | 874               | 0,05  | 893               | 0,06  |
| BONO SOCIETE GENERALE 1,00 2025-11-24           | EUR    |                   |       | 2.421             | 0,15  |
| BONO WELLS FARGO & C 1,34 2025-05-04            | EUR    | 1.941             | 0,12  | 1.964             | 0,13  |
| BONO CAPITAL ONE FINANCIA 0,80 2024-06-12       | EUR    | 3.438             | 0,22  | 3.489             | 0,22  |
| BONO INTER. HOTELS 1,63 2024-10-08              | EUR    | 4.456             | 0,28  | 4.502             | 0,29  |
| BONO AUST & NZ BANKING 1,13 2024-11-21          | EUR    | 5.362             | 0,34  | 5.737             | 0,37  |
| BONO ENGIE 3,25 2025-02-28                      | EUR    |                   |       | 1.936             | 0,12  |
| BONO ASR NEDERLAND NV 5,13 2025-09-29           | EUR    | 6.640             | 0,42  | 6.972             | 0,44  |
| BONO SOCIETE GENERALE 1,13 2025-04-21           | EUR    | 1.130             | 0,07  | 1.237             | 0,08  |
| BONO BBVA 0,13 2026-03-24                       | EUR    | 2.137             | 0,13  | 2.337             | 0,15  |
| BONO BPCE SA 0,63 2023-09-26                    | EUR    |                   |       | 3.174             | 0,20  |
| BONO BAYER 0,38 2024-07-06                      | EUR    | 10.781            | 0,67  | 5.155             | 0,33  |
| BONO BAYER 0,05 2025-01-12                      | EUR    | 2.778             | 0,17  | 2.833             | 0,18  |
| BONO VOLKSWAGEN AG 0,66 2024-07-19              | EUR    | 3.742             | 0,23  | 3.804             | 0,24  |
| BONO BANK OF AMERICA CORP 0,81 2026-05-09       | EUR    | 2.801             | 0,18  | 2.860             | 0,18  |
| BONO BARCLAYS BANK 0,75 2025-06-09              | EUR    | 5.643             | 0,35  | 1.928             | 0,12  |
| BONO EDP FINANCE BV 4,50 2024-01-30             | EUR    | 4.777             | 0,30  | 4.848             | 0,31  |
| BONO FCA CAPITAL IRELAND -0,00 2024-04-16       | EUR    | 1.417             | 0,09  | 1.443             | 0,09  |
| BONO BSCH 0,13 2026-04-14                       | EUR    | 4.926             | 0,31  | 5.081             | 0,32  |
| BONO REPSOL YPF, S.A. 2,50 2026-12-22           | EUR    | 1.577             | 0,10  | 1.661             | 0,11  |
| BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18                | EUR    |                   |       | 7.798             | 0,50  |

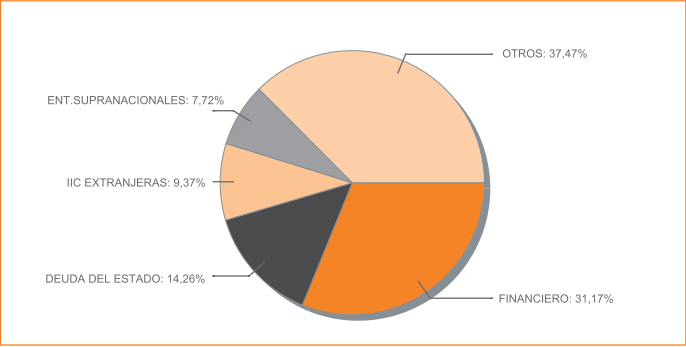
| Descripción de la inversión y emisor            | Divisa | Período Actual    |      | Período Anterior  |      |
|-------------------------------------------------|--------|-------------------|------|-------------------|------|
|                                                 |        | Valor del Mercado | %    | Valor del Mercado | %    |
| BONO LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12        | EUR    | 3.731             | 0,23 | 3.809             | 0,24 |
| BONO ING GROEP 2,13 2026-02-26                  | EUR    | 2.732             | 0,17 | 4.694             | 0,30 |
| BONO AUST & NZ BANKING 0,67 2026-05-05          | EUR    | 2.444             | 0,15 | 2.506             | 0,16 |
| BONO BNP PARIBAS 2,88 2026-10-01                | EUR    | 3.875             | 0,24 | 3.975             | 0,25 |
| BONO ING GROEP 1,63 2024-09-26                  | EUR    | 3.447             | 0,22 | 3.700             | 0,24 |
| BONO UNICREDIT SPA 0,33 2026-01-19              | EUR    | 3.958             | 0,25 | 4.056             | 0,26 |
| BONO BANQUE PSA FIN -0,02 2025-01-22            | EUR    |                   |      | 1.500             | 0,10 |
| BONO BNP PARIBAS 0,50 2025-07-15                | EUR    | 1.902             | 0,12 | 1.929             | 0,12 |
| BONO CNH INDUSTRIAL NV -0,02 2024-04-01         | EUR    | 3.822             | 0,24 | 3.879             | 0,25 |
| BONO ONTARIO TEACHERS 0,05 2030-11-25           | EUR    | 5.461             | 0,34 | 1.658             | 0,11 |
| BONO NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15        | EUR    |                   |      | 7.617             | 0,49 |
| BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18                  | EUR    | 2.017             | 0,13 | 2.081             | 0,13 |
| BONO UPJOHN 1,02 2024-06-23                     | EUR    | 5.804             | 0,36 | 5.834             | 0,37 |
| BONO IBERDROLA 1,87 2026-01-28                  | EUR    | 1.110             | 0,07 | 1.141             | 0,07 |
| BONO EUROPEAN INVT B 0,00 2030-10-04            | EUR    | 1.596             | 0,10 |                   |      |
| BONO ALD SA 0,38 2023-10-19                     | EUR    | 1.949             | 0,12 | 1.969             | 0,13 |
| BONO MYLAN LABORATORIES 2,25 2024-11-22         | EUR    | 9.894             | 0,62 | 10.928            | 0,70 |
| BONO ENI, S.P.A. 2,63 2025-10-13                | EUR    | 877               | 0,05 | 907               | 0,06 |
| BONO CREDIT AGRICOLE 1,00 2026-04-22            | EUR    | 3.020             | 0,19 | 3.072             | 0,20 |
| BONO BANQUE CRED. MUTUEL 0,10 2027-10-08        | EUR    |                   |      | 1.746             | 0,11 |
| BONO AMCO ASSET MANAGEMEN 1,38 2025-01-27       | EUR    | 953               | 0,06 | 987               | 0,06 |
| BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2024-06-20        | EUR    | 1.003             | 0,06 | 1.019             | 0,06 |
| BONO MERCK KGAA 1,63 2026-06-09                 | EUR    | 2.577             | 0,16 | 2.616             | 0,17 |
| BONO ERSTE GROUP BANK AG 1,63 2026-06-08        | EUR    |                   |      | 2.494             | 0,16 |
| BONO BKT 6,25 2026-01-17                        | EUR    | 4.180             | 0,26 | 4.421             | 0,28 |
| BONO CEPSA, S.A. 2,25 2026-02-13                | EUR    | 3.364             | 0,21 | 3.446             | 0,22 |
| BONO BP PLC 3,25 2026-03-22                     | EUR    | 3.642             | 0,23 | 3.688             | 0,23 |
| BONO CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05            | EUR    | 6.140             | 0,38 | 6.614             | 0,42 |
| BONO CITIGROUP 2,38 2024-05-22                  | EUR    | 5.031             | 0,31 | 5.090             | 0,32 |
| BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16                | EUR    | 5.926             | 0,37 | 6.140             | 0,39 |
| BONO CAIXABANK 2,25 2025-04-17                  | EUR    | 1.825             | 0,11 | 1.892             | 0,12 |
| BONO ABBOT LABORATORIES 0,88 2023-09-27         | EUR    |                   |      | 4.981             | 0,32 |
| BONO GLAXOSMITHKLINE PLC 0,00 2023-09-23        | EUR    |                   |      | 4.925             | 0,31 |
| BONO BSCH 0,39 2025-02-28                       | EUR    | 1.756             | 0,11 | 1.787             | 0,11 |
| BONO BAXTER INTERNAT 0,40 2024-05-15            | EUR    | 4.800             | 0,30 |                   |      |
| BONO BANK OF NOVA SCOTIA 0,50 2024-04-30        | EUR    | 5.316             | 0,33 | 5.389             | 0,34 |
| BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,38 2024-05-03       | EUR    | 17.711            | 1,11 | 18.000            | 1,15 |
| BONO MIZUHO FINANCIAL 0,52 2024-06-10           | EUR    | 2.875             | 0,18 | 2.918             | 0,19 |
| BONO MITSUBISHI CORP 0,34 2024-07-19            | EUR    | 1.900             | 0,12 | 1.933             | 0,12 |
| BONO CARREFOUR S.A. 0,75 2024-04-26             | EUR    | 1.956             | 0,12 | 1.978             | 0,13 |
| BONO NATWEST BANK 1,00 2024-05-28               | EUR    | 1.960             | 0,12 | 1.993             | 0,13 |
| BONO LLOYDS TSB BANK PLC 0,63 2024-01-15        | EUR    | 2.505             | 0,16 | 2.509             | 0,16 |
| BONO CAIXABANK 0,63 2024-10-01                  | EUR    | 3.770             | 0,24 | 3.825             | 0,24 |
| BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 0,82 2023-12-04       | EUR    | 4.233             | 0,26 | 4.308             | 0,27 |
| BONO STRYKER CORP 0,25 2024-12-03               | EUR    | 8.436             | 0,53 | 8.599             | 0,55 |
| BONO ABBOT LABORATORIES 0,10 2024-11-19         | EUR    | 4.708             | 0,29 | 4.803             | 0,31 |
| BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2026-11-19        | EUR    |                   |      | 1.815             | 0,12 |
| BONO BOSTON SCIENTIFIC 0,63 2027-12-01          | EUR    | 5.151             | 0,32 |                   |      |
| BONO ING GROEP 1,00 2025-11-13                  | EUR    | 2.259             | 0,14 | 2.442             | 0,16 |
| BONO KBC GROUP NV 0,50 2024-12-03               | EUR    | 4.417             | 0,28 | 7.130             | 0,45 |
| BONO TESCO PLC 1,38 2023-10-24                  | EUR    | 2.159             | 0,14 | 2.189             | 0,14 |
| BONO BBVA 0,38 2024-10-02                       | EUR    | 5.685             | 0,36 | 5.774             | 0,37 |
| BONO AT&T 1,30 2023-09-05                       | EUR    |                   |      | 2.052             | 0,13 |
| BONO UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23              | EUR    | 1.496             | 0,09 | 1.651             | 0,11 |
| BONO PEUGEOT CITROEN 2,00 2024-03-23            | EUR    | 5.997             | 0,38 | 6.045             | 0,39 |
| BONO CREDIT AGRICOLE 2,63 2027-03-17            | EUR    |                   |      | 2.890             | 0,18 |
| BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04        | EUR    | 1.933             | 0,12 | 1.966             | 0,13 |
| BONO BANK OF IRELAND 0,75 2024-07-08            | EUR    | 2.940             | 0,18 | 2.962             | 0,19 |
| RENTA FIJA UNIC BANCA MOBILIARE 1,25 2025-06-25 | EUR    |                   |      | 1.954             | 0,12 |
| BONO BPCE SA 0,63 2024-09-26                    | EUR    | 3.806             | 0,24 | 3.865             | 0,25 |
| BONO CAIXABANK 1,38 2026-06-19                  | EUR    | 2.071             | 0,13 | 2.150             | 0,14 |
| BONO AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28              | EUR    | 1.952             | 0,12 | 1.978             | 0,13 |
| BONO CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16                | EUR    | 7.584             | 0,47 | 7.782             | 0,50 |
| BONO SOCIETE GENERALE 1,25 2024-02-15           | EUR    | 1.995             | 0,12 | 2.020             | 0,13 |
| BONO BBVA 1,13 2024-02-28                       | EUR    | 1.951             | 0,12 | 1.982             | 0,13 |
| BONO BBVA 2,58 2024-02-22                       | EUR    | 4.090             | 0,26 | 4.377             | 0,28 |
| BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15                  | EUR    | 4.826             | 0,30 | 5.143             | 0,33 |
| BONO MYLAN LABORATORIES 2,13 2025-05-23         | EUR    |                   |      | 2.932             | 0,19 |
| BONO VODAFONE GROUP PLC 3,10 2023-10-03         | EUR    |                   |      | 942               | 0,06 |
| BONO CITIGROUP 0,75 2023-10-26                  | EUR    | 9.065             | 0,57 | 9.162             | 0,58 |
| BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24                  | EUR    | 3.306             | 0,21 | 3.333             | 0,21 |
| BONO NN GROUP NV 4,63 2024-04-08                | EUR    | 6.165             | 0,39 | 6.410             | 0,41 |
| BONO AVIVA PLC 3,38 2045-12-04                  | EUR    | 4.757             | 0,30 | 4.923             | 0,31 |
| BONO RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29         | EUR    |                   |      | 2.977             | 0,19 |
| BONO ING GROEP 2,00 2024-02-15                  | EUR    | 1.558             | 0,10 | 1.679             | 0,11 |
| BONO CELLNEX TELECOM 2,88 2025-04-18            | EUR    |                   |      | 983               | 0,06 |
| BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17                | EUR    | 3.746             | 0,23 | 3.808             | 0,24 |
| BONO GALP ENERGIA 1,38 2023-09-19               | EUR    |                   |      | 2.106             | 0,13 |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo Actual    |       | Periodo Anterior  |       |
|--------------------------------------------------|--------|-------------------|-------|-------------------|-------|
|                                                  |        | Valor del Mercado | %     | Valor del Mercado | %     |
| BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16             | EUR    | 3.244             | 0,20  | 3.265             | 0,21  |
| BONO MCDONALD'S CORP 1,00 2023-11-15             | EUR    | 1.963             | 0,12  | 1.991             | 0,13  |
| BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2025-09-11         | EUR    | 4.998             | 0,31  | 5.077             | 0,32  |
| BONO BSCH 2,50 2025-03-18                        | EUR    | 3.922             | 0,25  | 4.007             | 0,26  |
| BONO TOTAL, S.A 2,63 2025-02-26                  | EUR    |                   |       | 3.800             | 0,24  |
| BONO CREDIT AGRICOLE 4,25 2049-01-13             | EUR    | 3.830             | 0,24  | 3.913             | 0,25  |
| BONO AXA 3,94 2024-11-07                         | EUR    | 4.970             | 0,31  | 5.089             | 0,32  |
| BONO CNP ASSURANCES 4,25 2045-06-05              | EUR    | 2.946             | 0,18  | 3.027             | 0,19  |
| BONO AEGON NV 4,00 2024-04-25                    | EUR    | 5.599             | 0,35  | 5.866             | 0,37  |
| BONO BHP BILLITON 3,00 2024-05-29                | EUR    | 1.756             | 0,11  | 1.771             | 0,11  |
| TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MAS DE 1 AÑO   |        | 500.124           | 31,26 | 549.869           | 35,05 |
| PAGARE ENDESA -0,17 2022-11-07                   | EUR    | 4.997             | 0,31  |                   |       |
| BONO BBVA 1,49 2025-11-26                        | EUR    | 6.555             | 0,41  |                   |       |
| BONO BNP PARIBAS 2,88 2023-09-26                 | EUR    | 5.022             | 0,31  |                   |       |
| BONO HIPOT CAISSE DESJARD 0,38 2023-05-30        | EUR    | 2.827             | 0,18  |                   |       |
| BONO HIP CIE FINANCEMENT 0,25 2023-04-11         | EUR    | 4.956             | 0,31  | 4.988             | 0,32  |
| BONO HIPOT BANK OF MONTRE 0,20 2023-01-26        | EUR    | 3.386             | 0,21  | 3.398             | 0,22  |
| BONO KFW 0,71 2023-06-30                         | EUR    | 8.150             | 0,51  | 5.240             | 0,33  |
| BONO CED ROYAL BANK CANAD 0,25 2023-06-28        | EUR    | 5.907             | 0,37  | 5.966             | 0,38  |
| BONO HIP BANK NOVA SCOTIA 0,38 2023-03-10        | EUR    | 12.917            | 0,81  | 12.990            | 0,83  |
| BONO CANADIAN IMPERIAL BA 0,25 2023-09-27        | EUR    | 7.816             | 0,49  |                   |       |
| PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0,25 2022-09-08            | EUR    |                   |       | 899               | 0,06  |
| BONO NOVARTIS 0,13 2023-09-20                    | EUR    | 3.914             | 0,24  |                   |       |
| BONO CED HIP TORONTO DOMI 0,38 2023-04-27        | EUR    | 10.716            | 0,67  | 10.784            | 0,69  |
| BONO TORONTO-DOMINIO 0,63 2023-07-20             | EUR    | 3.943             | 0,25  |                   |       |
| BONO EASTMAN CHEMICAL COM 1,50 2023-05-26        | EUR    | 3.126             | 0,20  |                   |       |
| BONO BECTON DICKINSON 0,63 2023-06-04            | EUR    | 2.333             | 0,15  | 994               | 0,06  |
| BONO RENAULT 0,83 2024-11-04                     | EUR    | 5.884             | 0,37  | 5.880             | 0,37  |
| BONO BBVA 1,71 2023-12-03                        | EUR    | 5.075             | 0,32  | 5.072             | 0,32  |
| BONO HSBC BANK PLC 2,12 2026-09-24               | EUR    | 8.411             | 0,53  | 8.395             | 0,53  |
| BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,12 2027-09-23         | EUR    | 4.146             | 0,26  | 4.137             | 0,26  |
| BONO BANK OF AMERICA CORP 2,10 2026-09-22        | EUR    | 7.988             | 0,50  | 7.959             | 0,51  |
| BONO SOCIETE GENERALE 1,38 2023-02-23            | EUR    | 4.538             | 0,28  | 4.931             | 0,31  |
| BONO KBC GROUP NV 1,77 2023-06-23                | EUR    | 5.016             | 0,31  | 5.007             | 0,32  |
| BONO BPCE SA 0,63 2023-09-26                     | EUR    | 3.135             | 0,20  |                   |       |
| BONO BANK OF AMERICA CORP 1,45 2025-08-24        | EUR    | 10.028            | 0,63  | 9.964             | 0,63  |
| BONO BARCLAYS BANK 1,33 2026-05-12               | EUR    | 11.107            | 0,70  | 11.109            | 0,71  |
| BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,24 2024-04-30         | EUR    | 9.426             | 0,59  | 9.415             | 0,60  |
| BONO FORD MOTOR CRED 1,51 2023-02-17             | EUR    | 2.186             | 0,14  | 2.174             | 0,14  |
| BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,03 2026-03-19         | EUR    | 7.367             | 0,46  | 7.340             | 0,47  |
| BONO FORD MOTOR COMP 1,32 2024-12-01             | EUR    | 1.216             | 0,08  | 1.209             | 0,08  |
| BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18                 | EUR    | 7.793             | 0,49  |                   |       |
| BONO FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,38 2023-07-07        | EUR    | 2.106             | 0,13  | 2.112             | 0,13  |
| BONO VOLKSWAGEN AG 0,88 2023-04-12               | EUR    | 1.002             | 0,06  | 1.007             | 0,06  |
| BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 2023-04-12        | EUR    | 4.287             | 0,27  | 4.297             | 0,27  |
| BONO NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15         | EUR    | 7.551             | 0,47  |                   |       |
| BONO VOLKSWAGEN AG 0,75 2023-06-15               | EUR    | 1.985             | 0,12  | 2.003             | 0,13  |
| BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,32 2023-03-03         | EUR    | 2.039             | 0,13  | 2.040             | 0,13  |
| BONO MEDTRONIC 0,00 2023-03-15                   | EUR    | 4.945             | 0,31  | 4.972             | 0,32  |
| BONO ABBOT LABORATORIES 0,88 2023-09-27          | EUR    | 4.934             | 0,31  |                   |       |
| BONO GLAXOSMITHKLINE PLC 0,00 2023-09-23         | EUR    | 4.856             | 0,30  |                   |       |
| BONO LG CHEM LTD 0,50 2023-04-15                 | EUR    | 1.002             | 0,06  | 1.005             | 0,06  |
| BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,10 2023-03-17         | EUR    | 5.910             | 0,37  | 5.927             | 0,38  |
| BONO ARCELOR 1,00 2023-05-19                     | EUR    | 1.981             | 0,12  | 1.983             | 0,13  |
| BONO AT&T 1,30 2023-09-05                        | EUR    | 2.028             | 0,13  |                   |       |
| BONO UNICREDIT SPA 1,89 2023-06-30               | EUR    | 1.994             | 0,12  | 1.994             | 0,13  |
| BONO MEDTRONIC 0,38 2023-03-07                   | EUR    | 4.967             | 0,31  |                   |       |
| BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 1,49 2022-11-21        | EUR    | 2.004             | 0,13  |                   |       |
| BONO RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29          | EUR    | 2.949             | 0,18  |                   |       |
| BONO BSCH 1,92 2023-03-28                        | EUR    | 6.417             | 0,40  |                   |       |
| BONO ING GROEP 3,00 2023-04-11                   | EUR    | 4.126             | 0,26  | 4.137             | 0,26  |
| BONO GALP ENERGIA 1,38 2023-09-19                | EUR    | 2.092             | 0,13  |                   |       |
| BONO BNP PARIBAS 2,63 2022-10-14                 | EUR    |                   |       | 3.100             | 0,20  |
| TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO |        | 249.080           | 15,59 | 162.443           | 10,34 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                        |        | 1.089.947         | 68,15 | 966.746           | 61,62 |
| TOTAL RENTA FIJA                                 |        | 1.089.947         | 68,15 | 966.746           | 61,62 |
| ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC                       | USD    | 480               | 0,03  | 597               | 0,04  |
| ACCIONES AMAZON.COM INC                          | USD    | 945               | 0,06  | 831               | 0,05  |
| ACCIONES RIO TINTO PLC                           | GBP    | 1.664             | 0,10  | 1.708             | 0,11  |
| ACCIONES MICROSOFT CORP                          | USD    | 3.003             | 0,19  | 3.098             | 0,20  |
| ACCIONES ALPHABET INC                            | USD    | 1.706             | 0,11  |                   |       |
| ACCIONES HERC HOLDINGS INC                       | USD    | 403               | 0,03  | 327               | 0,02  |
| ACCIONES SHELL PLC                               | EUR    | 2.243             | 0,14  | 2.174             | 0,14  |
| ACCIONES META PLATFORMS INC                      | USD    | 880               | 0,06  | 978               | 0,06  |
| ACCIONES FIRST REPUBLIC BANK                     | USD    | 438               | 0,03  |                   |       |
| ACCIONES SIGNATURE BANK                          | USD    | 559               | 0,03  | 620               | 0,04  |
| ACCIONES TOTAL, S.A                              | EUR    | 1.958             | 0,12  | 2.043             | 0,13  |
| ACCIONES STELLANTIS NV                           | EUR    |                   |       | 1.250             | 0,08  |
| ACCIONES SNOWFLAKE INC                           | USD    | 450               | 0,03  | 344               | 0,02  |
| ACCIONES DOWDUPONT INC                           | USD    | 898               | 0,06  | 926               | 0,06  |
| ACCIONES BIO-TECHNE CORP                         | USD    | 613               | 0,04  | 700               | 0,04  |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK INC                    | USD    | 23.690            | 1,48  | 23.971            | 1,53  |
| ACCIONES ARCELOR                                 | EUR    | 1.522             | 0,10  | 1.584             | 0,10  |
| ACCIONES KONINKLIJKE                             | EUR    | 913               | 0,06  | 1.739             | 0,11  |

| Descripción de la inversión y emisor   | Divisa | Periodo Actual    |       | Periodo Anterior  |       |
|----------------------------------------|--------|-------------------|-------|-------------------|-------|
|                                        |        | Valor del Mercado | %     | Valor del Mercado | %     |
| ACCIONES LEG INMOBILIEN                | EUR    |                   |       | 472               | 0,03  |
| ACCIONES ALPHABET INC                  | USD    |                   |       | 3.132             | 0,20  |
| ACCIONES ASSA ABLOY AB-B               | SEK    | 1.664             | 0,10  |                   |       |
| ACCIONES UBS AG                        | CHF    | 1.998             | 0,13  | 2.046             | 0,13  |
| ACCIONES CITIZEN FINANCIAL             | USD    | 1.440             | 0,09  | 1.399             | 0,09  |
| ACCIONES SERVICENOW INC                | USD    |                   |       | 415               | 0,03  |
| ACCIONES ZOETIS INC                    | USD    | 1.709             | 0,11  | 1.853             | 0,12  |
| ACCIONES LONZA GROUP                   | CHF    | 2.033             | 0,13  | 2.050             | 0,13  |
| ACCIONES PROLOGICS                     | USD    | 449               | 0,03  | 486               | 0,03  |
| ACCIONES FPL GROUP INC                 | USD    | 1.484             | 0,09  | 1.371             | 0,09  |
| ACCIONES TJX COMPANIES INC             | USD    | 1.102             | 0,07  | 926               | 0,06  |
| ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA          | USD    | 1.716             | 0,11  | 1.562             | 0,10  |
| ACCIONES PROLOGIES INC                 | USD    | 898               | 0,06  | 851               | 0,05  |
| ACCIONES TELEPERFORMANCE               | EUR    | 1.543             | 0,10  | 1.735             | 0,11  |
| ACCIONES VF CORP                       | USD    | 364               | 0,02  |                   |       |
| ACCIONES NIKE INC                      | USD    | 908               | 0,06  | 1.044             | 0,07  |
| ACCIONES AC ACTIVISION BLIZZA          | USD    | 479               | 0,03  |                   |       |
| ACCIONES VISA INC                      | USD    | 1.530             | 0,10  | 1.586             | 0,10  |
| ACCIONES YUM! BRANDS, INC              | USD    | 911               | 0,06  | 910               | 0,06  |
| ACCIONES NESTLE SA                     | CHF    | 2.035             | 0,13  | 2.040             | 0,13  |
| ACCIONES RECKITT BENCKISER PL          | GBP    | 1.797             | 0,11  | 1.896             | 0,12  |
| ACCIONES NVIDIA CORPORATION            | USD    | 1.184             | 0,07  | 867               | 0,06  |
| ACCIONES CATERPILLAR INC               | USD    | 488               | 0,03  | 497               | 0,03  |
| ACCIONES VOLKSWAGEN AG                 | EUR    | 1.685             | 0,11  |                   |       |
| ACCIONES LLOYDS TSB BANK PLC           | GBP    | 1.806             | 0,11  | 1.886             | 0,12  |
| ACCIONES SAP. AG-VORZUG                | EUR    | 2.614             | 0,16  | 2.702             | 0,17  |
| ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE          | EUR    |                   |       | 787               | 0,05  |
| ACCIONES DEUTSCHE POST                 | EUR    | 1.518             | 0,10  | 1.744             | 0,11  |
| ACCIONES ENEL SPA                      | EUR    | 1.965             | 0,12  | 1.560             | 0,10  |
| ACCIONES DIAGEO CAPITAL BV             | GBP    | 1.650             | 0,10  | 1.567             | 0,10  |
| ACCIONES BANCO NACIONAL                | EUR    | 2.884             | 0,18  | 3.000             | 0,19  |
| ACCIONES CAP GEMINI                    | EUR    | 2.553             | 0,16  | 3.416             | 0,22  |
| ACCIONES COMPAG SAINT GOBAIN           | EUR    | 1.595             | 0,10  |                   |       |
| ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC            | EUR    | 2.627             | 0,16  | 2.536             | 0,16  |
| ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE          | EUR    | 3.490             | 0,22  | 3.326             | 0,21  |
| ACCIONES SANOFI-AVENTIS                | EUR    | 1.481             | 0,09  | 2.979             | 0,19  |
| ACCIONES WELLS FARGO & C               | USD    | 1.671             | 0,10  | 1.522             | 0,10  |
| ACCIONES PFIZER INC                    | USD    | 1.394             | 0,09  | 1.562             | 0,10  |
| ACCIONES PEPSICO INC                   | USD    | 1.249             | 0,08  |                   |       |
| ACCIONES MICRON TECHNOLO               | USD    |                   |       | 658               | 0,04  |
| ACCIONES MEDTRONIC                     | USD    | 636               | 0,04  | 661               | 0,04  |
| ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO          | USD    | 2.297             | 0,14  | 2.238             | 0,14  |
| ACCIONES EXXON MOBILE CORP             | USD    | 1.072             | 0,07  | 984               | 0,06  |
| ACCIONES WALT DISNEY                   | USD    | 1.063             | 0,07  | 995               | 0,06  |
| ACCIONES COCA COLA                     | USD    | 1.935             | 0,12  | 2.033             | 0,13  |
| ACCIONES CISCO SYSTEMS INC             | USD    | 470               | 0,03  | 469               | 0,03  |
| ACCIONES BOEING CO                     | USD    | 391               | 0,02  | 413               | 0,03  |
| ACCIONES APPEL COMPUTER                | USD    | 564               | 0,04  | 522               | 0,03  |
| ACCIONES ROCHE HOLDINGS                | CHF    | 3.321             | 0,21  | 3.151             | 0,20  |
| ACCIONES NOVARTIS                      | CHF    | 3.346             | 0,21  | 3.450             | 0,22  |
| ACCIONES ALLIANZ                       | EUR    | 2.752             | 0,17  | 1.736             | 0,11  |
| ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC             | USD    | 787               | 0,05  | 709               | 0,05  |
| ACCIONES FEDERATED DEPARTMENT          | USD    | 323               | 0,02  | 461               | 0,03  |
| ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB          | GBP    | 1.683             | 0,11  | 1.876             | 0,12  |
| ACCIONES LANXESS                       | EUR    | 704               | 0,04  |                   |       |
| ACCIONES BANK OF AMERICA CORP          | USD    | 755               | 0,05  | 727               | 0,05  |
| ACCIONES NORSK HYDRO ASA               | NOK    |                   |       | 779               | 0,05  |
| ACCIONES ZURICH FINANCIA               | CHF    | 1.873             | 0,12  | 1.896             | 0,12  |
| TOTAL RENTA RV COTIZADA                |        | 122.278           | 7,69  | 122.404           | 7,80  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   |        | 122.278           | 7,69  | 122.404           | 7,80  |
| PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL        | USD    | 1.245             | 0,08  | 1.230             | 0,08  |
| PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET       | EUR    | 8.740             | 0,55  | 8.647             | 0,55  |
| PARTICIPACIONES ISHARES                | EUR    | 5.707             | 0,36  | 5.826             | 0,37  |
| PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY         | EUR    | 10.356            | 0,65  |                   |       |
| PARTICIPACIONES ALLIANCE BERNSTEIN     | EUR    | 10.546            | 0,66  | 7.009             | 0,45  |
| PARTICIPACIONES TKEHAU INVESTMENT M    | EUR    | 5.622             | 0,35  | 5.645             | 0,36  |
| PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT   | EUR    | 5.622             | 0,35  | 7.621             | 0,49  |
| PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT   | EUR    |                   |       | 7.370             | 0,47  |
| PARTICIPACIONES FRANK TEMPLETON FUND   | EUR    |                   |       | 3.624             | 0,23  |
| PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUXEMBO   | EUR    | 11.383            | 0,71  | 13.359            | 0,85  |
| PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT      | EUR    | 3.442             | 0,22  | 3.752             | 0,24  |
| PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUXEMBO   | EUR    |                   |       | 3.907             | 0,25  |
| PARTICIPACIONES XTRACKERS              | EUR    | 24.663            | 1,54  | 26.572            | 1,69  |
| PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT   | EUR    | 4.392             | 0,27  | 8.491             | 0,54  |
| PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG      | EUR    |                   |       | 3.525             | 0,22  |
| PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE   | EUR    | 4.379             | 0,27  | 8.531             | 0,54  |
| PARTICIPACIONES ROBECO ASSET           | EUR    | 4.272             | 0,27  | 6.484             | 0,41  |
| PARTICIPACIONES ROBECO ASSET           | EUR    |                   |       | 2.947             | 0,19  |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET        | EUR    |                   |       | 1.412             | 0,09  |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND         | USD    | 774               | 0,05  | 728               | 0,05  |
| PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL    | USD    | 24.895            | 1,56  | 24.593            | 1,57  |
| TOTAL IIC                              |        | 126.044           | 7,89  | 151.282           | 9,64  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR |        | 1.338.269         | 83,73 | 1.240.432         | 79,06 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          |        | 1.498.225         | 93,75 | 1.351.014         | 86,13 |

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

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total
Distribución Sectores



Operativa en derivados

Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (en miles de EUR)

Table with 4 columns: Subyacente, Instrumento, Importe nominal comprometido, and Objetivo de la inversión. It lists various financial instruments like BON ONTARIO TEACHERS, BON EUROPEAN UNION, and various indices.

4. Hechos relevantes

Table with 3 columns: Event description, Sí, and NO. It lists events such as suspension of subscriptions, reissuance, and changes in control.

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

Table with 3 columns: Description, Sí, and NO. It lists related transactions and information points regarding the fund's operations.

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés...
d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el trimestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor han ascendido a 49.685.850,00 euros...

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
La fuerte subida de los precios de la energía y de los alimentos, las presiones de demanda en algunos sectores debido a la reapertura de la economía y los cuellos de botella en la oferta continuaron impulsando la inflación, que alcanzó niveles récord en la zona euro (IPC de septiembre en 10% a/a).

La alta inflación, el endurecimiento de las condiciones financieras y la adversa situación geopolítica influyeron negativamente en la actividad económica de todo el mundo. Muchos países anunciaron medidas de apoyo a familias y empresas para compensar parte del encarecimiento de la energía y el alza de la inflación. Algunos anuncios fueron especialmente controvertidos como el del nuevo gobierno británico.

Los mercados financieros estuvieron moviéndose en función de las expectativas sobre las actuaciones de los bancos centrales.

El arranque del verano fue positivo para los activos de riesgo, cuando el mercado pasó a descontar que la Reserva Federal podría dar un giro temprano en su estrategia de endurecimiento monetario. El movimiento se vio impulsado, además, por una temporada de resultados empresariales bastante positiva. Después, unos datos de inflación elevados y los mensajes duros de los bancos centrales volvieron a provocar notables caídas tanto en la renta fija como en la renta variable.

El saldo trimestral fue negativo para los principales índices bursátiles. El selectivo europeo Eurostoxx-50 cedió -4% y el americano S&P500, -5,3%. La bolsa nipona destacó positivamente con una caída más moderada (Toxipix -1,9%) mientras que el índice de países emergentes MSCI Emerging experimentó una fuerte contracción (-12,5%).

Todos los sectores de la bolsa europea cerraron el trimestre con caídas. Real Estate y Telecom fueron los peor parados, con desplomes de -17,5% y -16,3%, respectivamente, mientras que Petroleras y Viajes y Ocio apenas retrocedieron -1%.

Las rentabilidades de la deuda soberana sufrieron una fuerte volatilidad. Las caídas en el precio de los bonos fueron muy acusadas, especialmente en los de corto plazo al recoger una aceleración en las subidas de tipos por parte de los bancos centrales. Así, las curvas de tipos se aplanaron e incluso se invirtieron como en el caso de la deuda americana.

La TIR del bono soberano alemán a diez años cerró el trimestre en 2,11% (+77 puntos básicos en el tercer trimestre) y la del bono americano, en 3,83% (+82 puntos básicos).

La prima de riesgo española apenas subió en el trimestre (+9 puntos básicos hasta situarse en 118 puntos básicos) mientras que la de Italia se vio penalizada por el cambio político en el país (+48 puntos básicos hasta 241 puntos básicos).

No obstante, los movimientos fueron limitados teniendo en cuenta el contexto de elevada volatilidad, por lo que no fue necesario que el BCE hiciera uso del mecanismo antifracturación.

Los diferenciales de crédito de las empresas se ampliaron notablemente en la recta final del trimestre, especialmente en los segmentos de mayor riesgo.

La tendencia de apreciación del dólar frente a las principales divisas continuó durante el tercer trimestre, por la ampliación de los diferenciales de tipos de interés y las fases de búsqueda de refugio. En concreto, el euro cedió -6,5% frente al dólar en el trimestre, situándose el cruce claramente por debajo de la paridad. La libra esterlina sufrió fuertes vaivenes como consecuencia de la presentación del plan fiscal del nuevo ejecutivo, y el gobierno nipón intervino en el mercado de divisas para proteger al yen, algo que no hacía desde 1998.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la caída en el precio del petróleo (Brent -23,4%) mientras que el precio del gas de referencia en Europa cerró el trimestre con un alza de +15% por los recortes de suministro desde Rusia.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas**

Durante este trimestre se ha mantenido un nivel de inversión medio en renta variable entre el 16% y el 21%.

El fondo termina el periodo en niveles cercanos al 16%.

#### **c) Índice de referencia**

El índice de referencia del fondo se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo de la clase B ha aumentado un 5,48% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase A ha disminuido un 3,13% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase D ha disminuido un 4,84% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El patrimonio del fondo de la clase R ha aumentado un 2,51% en el periodo siendo al final del mismo el que puede verse en el apartado 2.1. del presente informe.

El número de partícipes de la clase B ha aumentado un 2,02% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de partícipes de la clase A ha disminuido un 1,60% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe. El número de partícipes de la clase R ha aumentado un 2,40% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe.

El número de partícipes de la clase D ha disminuido un 5,61% en el periodo según puede verse en el apartado 2.1.a) del presente informe. Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del -2,36% en la clase A, del -2,26% en la clase B, del -2,36% en la clase D y del -2,40% para la clase R.

Durante el periodo considerado del trimestre, los gastos corrientes soportados por el fondo han tenido un impacto de 0,26% en su rentabilidad para la clase A, del 0,16% para la clase B, 0,26% para la clase D y 0,30% para la clase R.

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

Puede verse en el cuadro de Comparativa el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma Vocación Inversora.

## **2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES**

#### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo**

Durante el trimestre hemos mantenido un nivel de inversión medio del 17%.

En este contexto, nuestras carteras siguen con unos niveles de inversión en renta variable reducidos, por debajo del punto medio de la banda en la que suele moverse el perfil.

Ahora bien, en septiembre venció la estrategia de cobertura con opciones que teníamos y no la renovamos porque coincidió con un momento de importantes caídas en las bolsas y repunte en los niveles de volatilidad. Sectorialmente realizamos algunos cambios ya que nos parece interesante incorporar empresas de calidad que han sufrido caídas notables y cotizan con valoraciones interesantes, ejemplos que encontramos dentro del sector de industriales. Además, seguimos apostando por el sector de financieras. Seguimos sin modificar la asignación geográfica de las carteras. El grueso de la exposición se concentra en EEUU con un peso del 53%, seguido de un 27% en Europa, 11% en Emergentes y 9% en Japón. Mantenemos la exposición a dólar 7% ya que está demostrando actuar como refugio en los momentos de tensión del mercado.

Dentro de la cartera de renta variable los valores que más han contribuido a la rentabilidad del fondo durante el trimestre han sido Roche (0,01%), TJX(0,01%), Wells Fargo (0,01%) y Vertex Pharmaceutical(0,01%). Por el contrario, los que más han detruido han sido, Enel (-0,03%) Sanofi (-0,03%) Allianz (-0,02%) Saint Gobain (-0,02%) y Deutsche Post (-0,01%). En Renta Fija, mantuvimos la sensibilidad a tipos de interés del fondo en 1,84.

Por tipología de activos los bonos de gobierno y similares suponen un 4% del patrimonio, ocho puntos por encima del trimestre anterior, los de entidades financieras 33%, similar a final de junio, y los de corporativos un 12%, también similar al trimestre anterior. Las duraciones medias son de 3,22, 1,65 y 1,53 respectivamente. Es decir, vencimientos muy cortos en los activos de crédito. Con esto la exposición del fondo a gobiernos y similares es aproximadamente de un 60% y a crédito de un 40%.

Las mayores compras han sido EU 07/25, ESM 07/2023, EU 12/2029, Letras españolas vencimiento septiembre 23, 25 MM de letras españolas vencimiento agosto 23, bonos EU vencimiento 10/23 y letras vencimiento julio 2023.

Los bonos que más se han revalorizado en el periodo:

SPGB 1.45 04/30/29 (+4,10%) ISPIM 1 11/19/26 (+2,86%) ENGIFP 3 ¼ PERP (+1,97%) VOD 3.1 01/03/2079 (+1,47%) y EU 0 11/04/25 (+1,14%)

Los valores que se quedaron atrás en este periodo:

EFSF 0 01/20/31 (-9,81%) EU 0 10/04/30 (-9,70%) ONTTF 0.05 11/25/30 (-9,62%) y BSX 0 ? 12/01/27 (-7,79%).

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 0,15%.

#### **b) Operativa de préstamo de valores**

No aplica.

#### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos**

También se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices bursátiles para ajustar los niveles de inversión a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro de Eurostoxx50 y el S&P500. Por otro lado, hemos realizado operaciones sobre el futuro del euro-dólar para cubrir parcialmente nuestro riesgo divisa y ajustarlo a nuestro asset allocation. El resultado de la inversión en estas operaciones durante el periodo ha supuesto una rentabilidad del -0,29% sobre el patrimonio medio del fondo para las clases A D y B, siendo el nivel medio de apalancamiento de dicho fondo para ambas clases, correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 10,70%.

#### **d) Otra información sobre inversiones**

El fondo inició en el 4º trimestre de 2021 la participación en una demanda colectiva contra Bayer AG por declaraciones y omisiones falsas y engañosas transmitidas por la compañía en el proceso de compra de Monsanto. En este trimestre, no se ha producido ninguna novedad en relación a la citada demanda.

## **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD**

No aplica.

## **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO**

Durante el trimestre, la volatilidad del valor liquidativo del fondo para la clase A, D y B ha estado alrededor del 3,69% muy en línea a la de su benchmark como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS**

No aplica.

**6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV**

Este fondo puede invertir hasta un 100% en emisores de renta fija de baja calidad, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

No aplica.

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS**

No aplica.

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)**

No aplica.

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO**

La alta inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras pesarán sobre la actividad económica en los próximos meses. Los últimos indicadores macro apuntan a una desaceleración del crecimiento en el cuarto trimestre del año, especialmente en Europa, donde la situación se agrava por la vulnerabilidad energética.

Las perspectivas de mayor debilidad en la demanda y las mejoras en la oferta contribuyen a aliviar las presiones en las cadenas de suministro. Además, los mercados laborales, que hasta la fecha han mostrado gran solidez, deberían empezar a dar signos de debilitamiento. Así, las presiones inflacionistas globales, que siguen siendo elevadas y generalizadas, deberían ir disminuyendo.

Mientras tanto, los bancos centrales proseguirán con su proceso de endurecimiento monetario. Se espera que tanto la Fed como el BCE suban los tipos otros 125 puntos básicos en el último trimestre del año.

Probablemente la renta variable continúe experimentando una alta volatilidad hasta que no se discierna un cambio de rumbo en la política monetaria de la Reserva Federal y de otros bancos centrales.

Con la subida de los tipos de interés reales, se ha producido una notable reducción en los múltiplos de valoración de las bolsas, que parecen atractivos desde una perspectiva histórica, especialmente en el caso de la bolsa europea.

Las previsiones de beneficios se han empezado a revisar a la baja pero en el cuarto trimestre del año podrían sufrir recortes adicionales si la actividad se va debilitando, fruto de la pérdida de poder de compra de los

hogares, el endurecimiento de las condiciones financieras y el incremento de los costes.

Ahora bien, las correcciones bursátiles han sido severas en muchos segmentos del mercado por lo que dicho deterioro de las perspectivas podría estar ya recogido en gran medida en las cotizaciones.

La volatilidad de los mercados de renta fija podría continuar durante el último trimestre del año en función de las expectativas sobre las futuras actuaciones de los bancos centrales y los riesgos de recesión.

Las acciones y los mensajes de los bancos centrales han sido muy contundentes ya que han preferido adelantar y acelerar la retirada de estímulos para controlar las expectativas de inflación, y eso se ha incorporado ya en gran medida en el precio de mercado de los bonos.

Así, la deuda soberana cotiza con unas rentabilidades que parecen atractivas, si bien los riesgos siguen estando al alza mientras no se dibuje un claro punto de inflexión en los registros de inflación.

Por otro lado, las medidas fiscales de los gobiernos podrían suponer un punto de tensión si no están bien dirigidas.

En cuanto a la deuda corporativa, después de la última corrección, los diferenciales de crédito han vuelto a la zona de máximos anuales en muchos casos, por lo que podría ser interesante buscar algún punto de entrada, pero sólo en el segmento de grado de inversión ya que el high yield es más vulnerable al deterioro macro.

Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

Así, la estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

**10. Información sobre la política de remuneración**

No aplica.

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

No aplica.