

## WAM DURACIÓN 0-3 FI

Nº Registro CNMV: 5557

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) WELCOME ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

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

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

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

### Dirección

PS. Castellana, 110, 4º  
28046 - Madrid

### Correo Electrónico

[Info@wamiberia.com](mailto:Info@wamiberia.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/10/2021

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio, incluidas IIC del grupo) al menos un 70% de la exposición total en renta fija pública y/o privada senior o subordinada (incluidos depósitos, cédulas hipotecarias e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, y como máximo un 15% en titulizaciones). Podrá tener hasta un 25% de exposición en instrumentos financieros derivados de renta fija con rentabilidad ligada al riesgo de crédito de emisores públicos o privados OCDE.

La exposición máxima a renta variable podrá ser hasta un 30% y únicamente proveniente de la conversión de bonos contingentes convertibles. Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, aunque hasta un 20% de la exposición total podrá ser de países emergentes.

La duración media de la cartera será de 0-3 años, aunque en general no excederá de 2 años.

Se invertirá al menos un 50% de la exposición total en emisiones con media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, y el resto podrá ser de baja calidad crediticia, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. A los efectos del requisito de rating mínimo, bastará con que se cumpla por una cualquiera de las agencias de calificación que en cada momento estén registradas para desarrollar su actividad en la Unión Europea.

La exposición al riesgo divisa no excederá el 15% de la exposición total.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,49	-0,37	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	16.006.186,20	10.667.585,33	35	28	EUR	0,00	0,00	5000000	NO
CLASE B	2.905.932,79	2.989.661,18	55	35	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	14.914	2.625		
CLASE B	EUR	2.696	664		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0,9318	0,9980		
CLASE B	EUR	0,9277	0,9962		

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

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,08	0,00	0,08	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE B		0,16	0,00	0,16	0,49	0,00	0,49	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,64	0,06	-5,75	-1,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	28-09-2022	-0,69	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	20-07-2022	0,59	09-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,31	3,34	3,23	3,25					
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95					
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38					
Bloomberg 1-3 TR	2,10	2,50	2,26	1,41					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,58	4,58							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

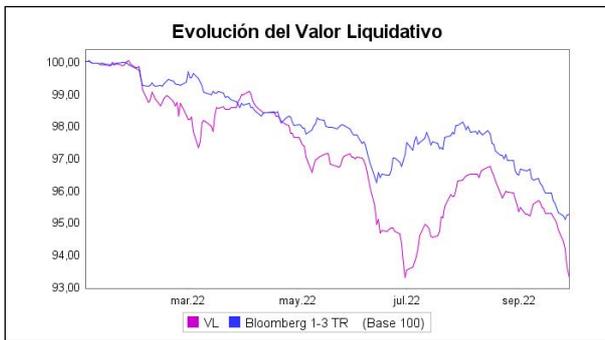
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,10	0,10	0,10	0,22	0,22			

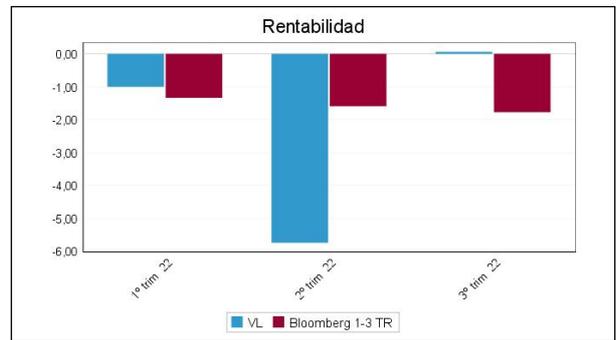
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,88	-0,03	-5,83	-1,09					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	28-09-2022	-0,69	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	20-07-2022	0,59	09-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,31	3,34	3,23	3,25					
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95					
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38					
Bloomberg 1-3 TR	2,10	2,50	2,26	1,41					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,61	4,61							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,19	0,19	0,19	0,31	0,31			

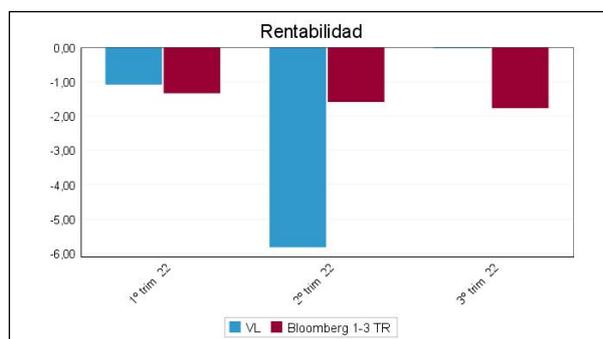
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	15.921	71	0,05
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	8.116	36	-5,07
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	10.332	123	-0,84
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	34.368	230	-1,43

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.334	81,40	10.400	81,84
* Cartera interior	2.222	12,62	1.868	14,70
* Cartera exterior	11.902	67,59	8.442	66,43
* Intereses de la cartera de inversión	210	1,19	90	0,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.250	18,46	2.299	18,09
(+/-) RESTO	26	0,15	9	0,07
TOTAL PATRIMONIO	17.610	100,00 %	12.708	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.708	11.411	3.289	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,32	16,56	127,69	146,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,53	-5,96	-7,12	-88,51
(+) Rendimientos de gestión	-0,39	-5,81	-6,64	-91,24
+ Intereses	0,80	0,63	2,02	66,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,28	-6,25	-8,51	-73,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	-0,19	-0,23	-130,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	0,01	0,08	958,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,16	-0,48	12,95
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,28	25,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	31,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,13	-25,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.610	12.708	17.610	

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

### 3. Inversiones financieras

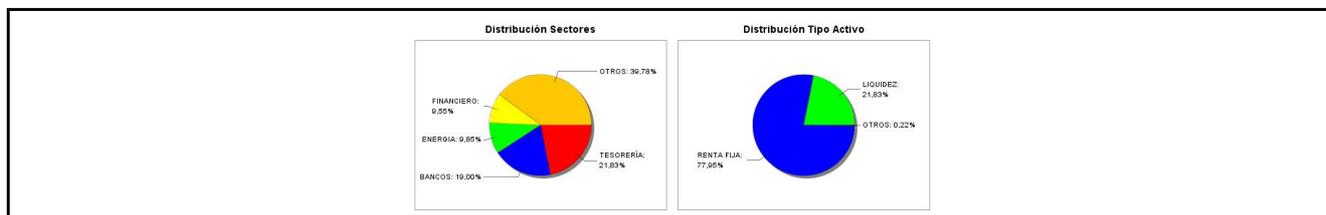
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.822	10,36	1.318	10,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	400	2,27	550	4,33
TOTAL RENTA FIJA	2.222	12,63	1.868	14,71
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.222	12,63	1.868	14,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.904	67,60	8.435	66,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	11.904	67,60	8.435	66,39
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.904	67,60	8.435	66,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.127	80,23	10.304	81,10

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

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

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	V/ Futuro s/Euro-BTP 12/22	469	Inversión
US Treasury N/B 10Y	V/ Futuro s/US Bond 10Y 12/22	360	Inversión
Total subyacente renta fija		828	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/22	641	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		641	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1469</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora	X	
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

G.) La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora. Grupo anterior: ANDBANK Nuevo grupo: WELCOME ASSET MANAGEMENT SPAIN, S.L.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) El importe total de las operaciones realizadas con el depositario durante el periodo ha sido de 6.537 miles de euros. La media de las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa un 41,1%.

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

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

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Después de un rally en los mercados de renta variable y renta fija en el mes de julio, agosto y septiembre se caracterizaron por una venta generalizada. En global, la renta variable cayó de media un 6% y los bonos un 7% en el trimestre.

El rally de julio vino porque los mercados comenzaron a descontar reducciones de los tipos de interés por parte de la Fed en 2023, poniendo esperanzas en una llegada suave a la economía. Sin embargo, en Agosto la Fes y otros bancos centrales reiteraron en Jackson Hole que su prioridad era luchar en contra de la inflación frente a preocuparse por el crecimiento económico. Este fue el principal catalizador de las caídas de los bonos y el equity en el trimestre.

Los bancos centrales respaldaron sus discursos de agosto subiendo un total de 1,5% la Fed, 1,25% el ECB y 1% el BoE. Los mercados también se movieron para reflejar en sus precios de una manera más agresiva las subidas de tipos, esperando que los tipos suban hasta 4,5%, 3,5% y 5,7% el próximo año en EE.UU., Europa y UK respectivamente. La consecuencia de todo ello ha sido un incremento en el proceso de subidas de tipos en ambas curvas. Así el bono a 10 años USA, que empezó agosto al 2.65%, terminó septiembre al 3.68%. Y el 10 años alemán empezaba al 0.77%, y terminaba el periodo al 2.11%. El crédito también se vio perjudicado con ampliaciones de diferenciales. Así el iTraxx Europe a 5 años pasó de 100pb a 135pb. Todo ello, especialmente el incremento de tipos en el dos años (el dos años alemán ha subido rentabilidad en 150 pb en estos dos meses).

La presión global sobre la inflación se moderó a lo largo del trimestre, sustentado en precios más bajos del petróleo y la alimentación. El precio del WTI bajo un 30% desde el principio de julio, mientras que el índice de la organización de alimentación y agricultura bajo a los niveles más bajos vistos desde la Guerra de Ucrania. Sin embargo, la inflación subyacente generalmente permanece por encima de los objetivos de los bancos centrales en la mayoría de los países, por lo que, los mercados descuentan mayores subidas de tipos de interés durante los próximos meses.

En el frente del crecimiento económico, la información publicada a lo largo del tercer trimestre continuaba apuntando una desaceleración del crecimiento global.

Un pensamiento positivo, es que en contra de la inflación elevada y la desaceleración del crecimiento, la valoración de la renta variable global ha caído por debajo de su media de los últimos 25 años. Por lo tanto, puede ser señal de que el mercado ya ha descontado los escenarios negativos. No obstante, las revisiones de crecimiento de los analistas aun no se han materializado del todo, por lo que, las valoraciones podrían contraerse aun más.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se constituyó el 22 de octubre de 2021. Desde principios de año, hemos ido construyendo la cartera poco a poco, buscando oportunidades de mercado de manera selectiva. Tras una inflación que paulatinamente ha ido elevándose y ha terminado cambiando el discurso de los Bancos Centrales de una inflación elevada transitoria a una menos transitoria y bastante por encima de los objetivos de los Bancos centrales, ha causado que los mercados de renta fija hayan ampliado enormemente, ampliaciones no vistas en los últimos 23 años. El movimiento ha venido marcado por el rally de los bonos gubernamentales, el resto de activos también han caído, inicialmente no había ampliación de spreads, pero tras los movimientos más agresivos de los esperados de los Bancos Centrales e incertidumbre sobre el suministro de gas ruso a Europa, ampliaron los spreads.

Dados estos hechos hemos aprovechado a seguir construyendo la cartera:

c\_nombre\_instrumento c\_nombre\_isin nominal\_conta

Obgs. ORPEA 2.625% FR0013322187 100000

Obgs. BBVA 5.875% Perp ES0813211002 200000

Obgs. Repsol Intl. Finan 4,5% 25/03/75 XS1207058733 100000

Obgs. Telefonica Europe 4.375% Perp XS1933828433 200000

Obgs. Petroleos Mex Float 24/08/2023 XS1824425265 200000

Obgs. Unibail-Rodamco 2,125% perpetua FR0013330529 200000

Obgs. BRITISH AMERICAN TOBACCO 3.0 XS2391779134 200000

Obgs. Ibercaja 7% 06/04/23 ES0844251001 200000

Obgs. ALLIANZ SE 3.375 DE000A13R7Z7 200000

Obgs. CaixaBank Float 13/09/2049 ES0840609004 200000

Obgs. Unibail-Rodamco 2,125% perpetua FR0013330529 100000

Obgs. Gas Natural Fin 3,375% Perp XS1224710399 100000

Obgs. NGG FINANCE PLC 1.625% 05/09/24 XS2010044977 400000

Obgs. Gas Natural Fin 3,375% Perp XS1224710399 200000  
Obgs. Unibail-Rodamco 2,125% perpetua FR0013330529 100000  
Obgs. BAYER AG 2.375% 2025 XS2077670003 200000  
Obgs. ALLIANZ SE 3.375 DE000A13R7Z7 200000  
Obgs. AXA SA 3.941% XS1134541306 400000  
Obgs.CPI PROPERTY GROUP SA 4.875 XS1982704824 100000  
Obgs. Abertis 3,248% Perp XS2256949749 100000  
Obgs. Electricite de France 4% Perp FR0013367612 100000  
Obgs. VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.5 XS2187689034 400000  
Obgs. BRITISH AMERICAN TOBACCO 3.0 XS2391779134 100000  
Obgs. Poste 3,125% 29/01/26 FR0013331949 200000  
Obgs. Energias Portugal 1,7% 20/07/80 PTEDPLOM0017 200000  
Obgs. Repsol Intl. Finan 4,5% 25/03/75 XS1207058733 100000  
Obgs. BP CAPITAL Market 3.25 22/03/26 XS2193661324 100000

También se han tomado posiciones tácticas en derivados. Tanto como de cobertura de divisa, como posiciones en futuros de gobiernos. Al final del periodo, 30/09/2021, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 1,31 años y 1,03 con derivados y con una TIR media bruta 8,30%.

c) Índice de referencia.

Índice Bloomberg Euro-Aggregate: 1-3 Years Index (LE13TREU Index). La rentabilidad del fondo en la Clase A en el periodo ha sido +0,06% y en la Clase B de -0,03%. La rentabilidad del índice ha sido -1,77%.

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

A 30 de septiembre, el patrimonio del fondo de la clase A se situó 14.914.009,53 de euros, representado por 16.006.186,20446 participaciones con un valor liquidativo de 0,93177 por acción cuya titularidad corresponde a 35 participes. El patrimonio del fondo de la clase B se situó 2.695.716,55 de euros, representado por 2.695.716,55 participaciones con un valor liquidativo de 0,92766 por acción cuya titularidad corresponde a 54 participes. El patrimonio a 30 de junio era 12.707.902,22 €. La subida de patrimonio efectivo del fondo en el periodo viene explicada por la entrada de participes del fondo. La clase A ha tenido una rentabilidad de +0,06% y la clase B -0,03%. Si comparamos la rentabilidad del fondo con la de su índice de referencia (-1,77%) , Índice Bloomberg Euro-Aggregate: 1-3 Years Index, vemos que ha sido superior la del fondo. Esto a que los activos que tiene el fondo se han comportado de una mejor manera que los del índice, además de que las posiciones cortas de los futuros del bono italiano y del treasury han favorecido notablemente al desempeño. Diferentes eventos como la Guerra de Ucrania, la incertidumbre acerca del suministro del gas ruso a Europa y las subidas de tipos de interés a causa de la inflación elevada han provocado grandes caídas en los mercados de renta fija. La liquidez a final de trimestre se situaba en un 21% del patrimonio del fondo, concentrada en el depositario. El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el trimestre los gastos totales han ascendido a un 0,10 para la clase A y de 0,19 para la clase B, siendo en su totalidad gastos directos. El número de participes está por debajo del mínimo, pero se encuentra dentro del plazo legalmente establecido para alcanzarlo.

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

El rendimiento del fondo no es comparable al resto de fondos al no tener el mismo perfil

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado:

c\_nombre\_instrumento c\_nombre\_isin nominal\_conta  
Obgs. ORPEA 2.625% FR0013322187 100000  
Obgs. BBVA 5.875% Perp ES0813211002 200000  
Obgs. Repsol Intl. Finan 4,5% 25/03/75 XS1207058733 100000  
Obgs. Telefonica Europe 4.375% Perp XS1933828433 200000  
Obgs.Petroleos Mex Float 24/08/2023 XS1824425265 200000  
Obgs. Unibail-Rodamco 2,125% perpetua FR0013330529 200000  
Obgs. BRITISH AMERICAN TOBACCO 3.0 XS2391779134 200000

Obgs. Ibercaja 7% 06/04/23 ES0844251001 200000  
Obgs. ALLIANZ SE 3.375 DE000A13R7Z7 200000  
Obgs. CaixaBank Float 13/09/2049 ES0840609004 200000  
Obgs. Unibail-Rodamco 2,125% perpetua FR0013330529 100000  
Obgs. Gas Natural Fin 3,375% Perp XS1224710399 100000  
Obgs. NGG FINANCE PLC 1.625% 05/09/24 XS2010044977 400000  
Obgs. Gas Natural Fin 3,375% Perp XS1224710399 200000  
Obgs. Unibail-Rodamco 2,125% perpetua FR0013330529 100000  
Obgs. BAYER AG 2.375% 2025 XS2077670003 200000  
Obgs. ALLIANZ SE 3.375 DE000A13R7Z7 200000  
Obgs. AXA SA 3.941% XS1134541306 400000  
Obgs. CPI PROPERTY GROUP SA 4.875 XS1982704824 100000  
Obgs. Abertis 3,248% Perp XS2256949749 100000  
Obgs. Electricite de France 4% Perp FR0013367612 100000  
Obgs. VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.5 XS2187689034 400000  
Obgs. BRITISH AMERICAN TOBACCO 3.0 XS2391779134 100000  
Obgs. Poste 3,125% 29/01/26 FR0013331949 200000  
Obgs. Energias Portugal 1,7% 20/07/80 PTEDPLOM0017 200000  
Obgs. Repsol Intl. Finan 4,5% 25/03/75 XS1207058733 100000  
Obgs. BP CAPITAL Market 3.25 22/03/26 XS2193661324 100000

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Durante el periodo de referencia, la IIC ha operado con derivados. El apalancamiento medio, por la inversión en derivados, ha sido del 5,23%.

Se han realizado las siguientes operaciones:

d) Otra información sobre inversiones.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo ha sido del 3,34%. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

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

N/A

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

En nuestra opinión, hay que seguir renunciando a duraciones largas, aunque se baraje una futura recesión. Pensamos que el proceso de reducción de balance de la Reserva Federal podría traer volatilidad como la vista en los últimos meses de 2018, cuando redujo una tercera parte de lo que va a reducir en año y medio. Por si se diera esa volatilidad, tenemos posiciones de liquidez superior al 20% para aprovechar las oportunidades.

Al estar la curva bastante plana, creemos que ofrece valor la parte corta de la curva. En Europa, creemos que las subidas van a ser inferiores a lo que descuenta el mercado. Ello es debido a que pensamos que entraremos en recesión por distintos factores: la guerra de Ucrania y sus consecuencias energéticas, por la menor renta disponible de los consumidores fruto de la inflación, y por la política de covid cero en China. Esta recesión se agravaría si se produjera un parón industrial en Alemania ante la falta de energía. Además, parte importante de la inflación es de oferta, por lo que las subidas de tipos no ayudan tanto. Por último, a Alemania, que ha tenido su primer déficit comercial desde 1991, tampoco le debe hacer mucha gracia la revalorización del euro respecto al yen, al ser Japón su principal competidor en la gama de productos que exporta.

Además, podría haber un factor técnico que ayuden a los bonos cortos en Europa, las estrategias de "carry trade" por parte de los bancos. Tienen abundante liquidez barata y si los bonos a corto pagan rentabilidades atractivas se pueden ver tentados de comprar bonos a dos años y asegurar una rentabilidad.

Por estos motivos, pensamos que la estrategia correcta es continuar en bonos de renta fija privada con beta alta y duraciones cortas. La duración de la cartera de contado es 1,31 años, y ajustada con derivados, 1.03 años. Y todo ello con una TIR de 8.30%, incluida la liquidez.

Y estamos convencidos, que esta deuda de beta alta ha de buscarse bajando en la estructura de capital de compañías financieramente fuertes, en vez de ir a la parte senior de compañías menos fuertes, que, en una situación de subida de tipos y recesión, podrían estar más cercanas al "default".

Existe otro factor que puede dar lugar a oportunidades. Nos estamos refiriendo a las posibles ampliaciones de diferenciales de los activos periféricos. Habrá que estar atentos para aprovechar tensiones derivadas de la situación política, especialmente en Italia, y las posibles discusiones sobre reducción de balance en el seno del BCE. El BCE aprobó su nueva herramienta anti-fragmentación que comentábamos en otros escritos. Pero sería el segundo paso. En primer lugar, está combatiendo con las reinversiones del programa aprobado en la pandemia, PEPP. Le quedaría una tercera herramienta indirecta, mediante inyecciones a los bancos, TLTROs o similares, y que estos hicieran el trabajo sucio comprando la parte corta de las curvas periféricas, y consiguiendo el "carry trade" antes mencionado. Por todo ello estaríamos cómodos en activos periféricos, pero aprovechando esas volatilidades para comprarlos.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124W3 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 3,80 2024-04-30	EUR	520	2,96	529	4,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		520	2,96	529	4,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 13,92 2023-10-02	EUR	374	2,12	399	3,14
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	0	0,00	194	1,53
ES0840609004 - RENTA FIJA CAIXABANK 6,75 2049-09-13	EUR	185	1,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		558	3,17	593	4,67
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	368	2,09	0	0,00
ES0844251001 - RENTA FIJA IBERCAJA 7,00 2023-04-06	EUR	376	2,14	197	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		744	4,23	197	1,55
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.822</b>	<b>10,36</b>	<b>1.318</b>	<b>10,38</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	400	2,27	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	550	4,33
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>400</b>	<b>2,27</b>	<b>550</b>	<b>4,33</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.222</b>	<b>12,63</b>	<b>1.868</b>	<b>14,71</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.222	12,63	1.868	14,71
IT0005282527 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,45 2024-11-15	EUR	977	5,55	1.000	7,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		977	5,55	1.000	7,87
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2187689034 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN  3,50 2025-06-17	EUR	365	2,07	0	0,00
XS1134541306 - BONO AXA SA 3,94 2049-11-07	EUR	382	2,17	0	0,00
XS2010044977 - BONO INGG FINANCE PLC 1,63 2079-12-05	EUR	361	2,05	0	0,00
DE000A13R7Z7 - BONO ALLIANZ SE 3,38 2024-09-18	EUR	380	2,16	0	0,00
XS1713462403 - BONO OMV AG 2,88 2049-06-19	EUR	284	1,62	286	2,25
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2049-05-01	EUR	266	1,51	263	2,07
XS2077670003 - BONO BAYER AG 2,38 2025-02-12	EUR	347	1,97	169	1,33
XS1182150950 - BONO SACE SPA 3,88 2025-02-10	EUR	171	0,97	183	1,44
USH3698DBW32 - BONO CREDIT SUISSE GROUP  7,50 2048-07-17	USD	176	1,00	177	1,39
FR0013322187 - BONO ORPEA 2,63 2025-03-10	EUR	192	1,09	148	1,17
XS2124979753 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2049-02-27	EUR	190	1,08	199	1,56
PTES20M0011 - BONO HAITONG BANK SA 1,03 2025-02-08	EUR	199	1,13	198	1,56
XS2391779134 - BONO BRITISH AMERICAN TOB 3,00 2026-09-27	EUR	294	1,67	217	1,71
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL MARKETS P 3,25 2049-06-22	EUR	357	2,03	272	2,14
XS1679216801 - BONO JULIUS BAER GROUP LT 4,75 2048-09-12	USD	184	1,04	174	1,37
XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 4,88 2049-10-16	EUR	259	1,47	174	1,37
XS1933828433 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 4,38 2049-03-14	EUR	379	2,15	191	1,50
XS1959498160 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 3,02 2024-03-06	EUR	288	1,63	288	2,27
PTCGDKOM0037 - RENTA FIJA CAIXA GERAL 5,75 2028-06-28	EUR	199	1,13	199	1,57
XS2256949749 - RENTA FIJA Abertis Infraestruct 3,25 2025-11-24	EUR	325	1,84	241	1,90
XS1043545059 - RENTA FIJA LLOYDS TSB GROUP PLC 4,95 2025-06-27	EUR	178	1,01	188	1,48
PTEDPLOM0017 - RENTA FIJA ELEC.PORTUGAL 1,70 2080-07-20	EUR	345	1,96	172	1,36
FR0013331949 - RENTA FIJA Poste 3,13 2026-01-29	EUR	361	2,05	180	1,41
XS2056697951 - RENTA FIJA ALBK LN 5,25 2049-10-09	EUR	174	0,99	183	1,44
USN4297BBC74 - RENTA FIJA Koninklijke KPN NV 7,00 2073-03-28	USD	203	1,16	188	1,48
FR0013367612 - RENTA FIJA ELEC DE FRANCE 4,00 2049-10-04	EUR	272	1,55	184	1,45
XS1880365975 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 6,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	201	1,58
XS1793250041 - RENTA FIJA Santander Intl 4,75 2049-03-19	EUR	160	0,91	174	1,37
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 2,05 2023-08-24	EUR	0	0,00	195	1,53
FR0013330529 - RENTA FIJA UBS AG 2,13 2049-10-25	EUR	351	1,99	149	1,17
CH0400441280 - RENTA FIJA UBS AG 5,00 2049-01-31	USD	270	1,53	261	2,06
XS1756703275 - RENTA FIJA RaiifesenBank 4,50 2025-06-15	EUR	130	0,74	130	1,02
XS1619015719 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,63 2049-06-03	EUR	195	1,11	195	1,53
XS1597324950 - RENTA FIJA Erste Group Bank 6,50 2049-05-15	EUR	193	1,09	199	1,56
USF2893TAF33 - OBLIGACION ELEC DE FRANCE 5,25 2049-05-15	USD	99	0,56	92	0,72
XS1140860534 - RENTA FIJA ASSIC.GENERAL 4,60 2049-11-21	EUR	186	1,06	194	1,53
XS1405765659 - OBLIGACION SES 5,63 2049-01-29	EUR	194	1,10	194	1,53
XS1224710399 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 3,38 2049-04-24	EUR	464	2,64	186	1,47
XS1207058733 - RENTA FIJA Repsol Internac. 4,50 2075-03-25	EUR	377	2,14	192	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.750	55,37	6.835	53,80
FR0013318094 - BONO ELIS SA 1,88 2023-02-15	EUR	199	1,13	199	1,57
XS2189592889 - RENTA FIJA Sig Combibloc 1,88 2023-06-18	EUR	197	1,12	199	1,56
XS1880365975 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 6,38 2023-09-19	EUR	194	1,10	0	0,00
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 2,85 2023-08-24	EUR	386	2,19	0	0,00
XS1398336351 - RENTA FIJA Merlin Properties 2,23 2023-04-25	EUR	201	1,14	202	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.177	6,68	600	4,72
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		11.904	67,60	8.435	66,39
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		11.904	67,60	8.435	66,39
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		11.904	67,60	8.435	66,39
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.127	80,23	10.304	81,10

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

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

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

No aplica en este informe

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

No aplica.