

AFI GLOBAL FI
Nº Registro CNMV: 1392

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
KPMG AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.afi-inversiones.es/>.

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

Dirección

C/ MARQUES DE VILLAMEJOR 5 28006 - MADRID (MADRID) ((+34) 915 200 100)

Correo Electrónico

afi-Inversiones@afi.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora, incluyendo ETF y hasta 40% en IIC de gestión alternativa. Invierte, directa o indirectamente, 0-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, o en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta 30% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), hasta 50% en bonos convertibles, y hasta 20% en bonos convertibles contingentes (CoCos)(normalmente perpetuos y de producirse la contingencia se podrán convertir en acciones o aplicar una quita al principal, esto afecta negativamente al valor liquidativo). Asimismo, podrá invertir hasta 10% de la exposición total en materias primas, a través de activos aptos según Directiva 2009/65 CE.

Exposición a riesgo divisa:0-100%

En la inversión directa/indirecta, las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento, pudiendo tener hasta 50% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. La duración media de la cartera de renta fija no estará predeterminada.

La inversión en activos de baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. Emisores/mercados: principalmente OCDE (máximo 25% en emergentes). Podrá existir concentración sectorial/geográfica. 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.

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 tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Valores no cotizados, que sean transmisibles, lo cual supone asumir riesgos adicionales respecto a la inversión en valores cotizados, por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y su valoración conforme a las reglas de mercado.
- Las acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, que sean transmisibles, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

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	0,06	0,23	0,44	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,36	-0,27	-0,13

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.381.571,82	3.386.678,27
Nº de Partícipes	144	145
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	15.761	4,6608
2021	17.441	5,2805
2020	13.513	4,9845
2019	17.289	5,4154

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34		0,34	1,01		1,01	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,52	-2,52							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	29-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,76	28-07-2022				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,11							
Ibex-35		16,45							
Letra Tesoro 1 año		0,05							
Indice		10,03							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,37	0,45	0,47	0,45	0,38	1,49	1,68	1,48	0,00

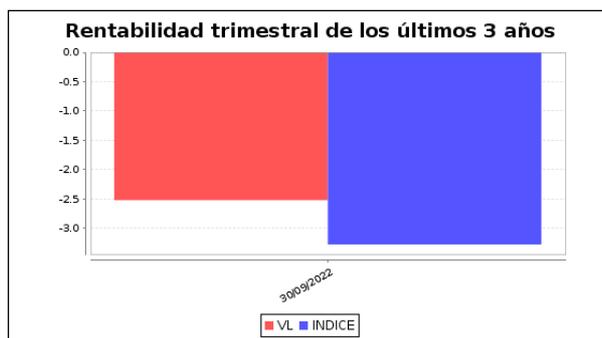
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	16.532	144	-2,52
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	16.532	144	-2,52

*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	14.933	94,75	15.549	96,02

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.242	7,88	1.413	8,73
* Cartera exterior	13.625	86,45	14.075	86,92
* Intereses de la cartera de inversión	66	0,42	61	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	727	4,61	553	3,42
(+/-) RESTO	101	0,64	91	0,56
TOTAL PATRIMONIO	15.761	100,00 %	16.193	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.193	17.578	17.441	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,15	-0,87	2,32	-83,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,46	-7,37	-12,31	-67,14
(+) Rendimientos de gestión	-2,09	-7,06	-11,20	-70,90
+ Intereses	0,27	0,27	0,81	0,07
+ Dividendos	0,03	0,06	0,10	-60,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,15	-2,36	-4,73	-51,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,05	-0,54	-0,30	-91,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	0,91	1,72	-123,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,99	-5,43	-8,85	-82,14
± Otros resultados	0,02	0,03	0,04	-38,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,31	-1,11	20,08
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-1,52
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-28,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,07	0,00	-101,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	753,48
+ 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	753,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.761	16.193	15.761	

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

3. Inversiones financieras

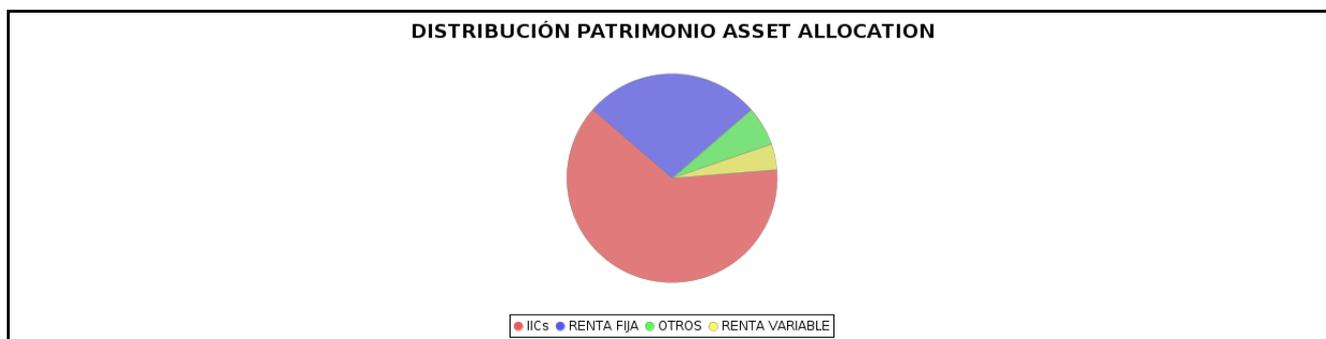
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.134	7,20	1.199	7,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			100	0,62
TOTAL RENTA FIJA	1.134	7,20	1.299	8,03
TOTAL RV COTIZADA	24	0,15	28	0,17
TOTAL RENTA VARIABLE	24	0,15	28	0,17
TOTAL IIC	87	0,55	89	0,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.244	7,90	1.416	8,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.148	19,96	3.303	20,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			100	0,62
TOTAL RENTA FIJA	3.148	19,96	3.403	21,02
TOTAL RV COTIZADA	602	3,82	601	3,70
TOTAL RENTA VARIABLE	602	3,82	601	3,70
TOTAL IIC	9.802	62,18	10.001	61,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.552	85,96	14.005	86,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.796	93,86	15.421	95,26

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
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	536	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	1.232	Cobertura
Total otros subyacentes		1768	
TOTAL DERECHOS		1768	
FUT.10 YR GERMAN BUND 12/22	Futuros vendidos	870	Inversión
FUT. 12/22 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	259	Cobertura
FUT. 5 YR US NOTE 12/22	Futuros vendidos	683	Inversión
Total subyacente renta fija		1811	
ADIDAS AG	Emisión de opciones "put"	168	Cobertura
Total subyacente renta variable		168	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.672	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1672	
FUT. MSCI EUROPE GROWT 12/22 (EUREX)	Futuros vendidos	133	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. MSCI ACWI 12/22 (EUREX)	Futuros vendidos	299	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	1.102	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	488	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	1.365	Cobertura
FUT 12/22 10 YR EURO-BTP	Futuros comprados	468	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros vendidos	419	Cobertura
FUT. DEDZ2 SX5E DIVIDEND 12/2022	Futuros comprados	60	Inversión
FUT. MSCI EU VALUE FUT 12/22 (EUREX)	Futuros comprados	122	Inversión
Total otros subyacentes		4455	
TOTAL OBLIGACIONES		8106	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Existen operaciones vinculadas repetitivas las cuales no se someten a autorización previa pero si a un control a posteriori, relativas a relativas a compraventas de divisas que realiza la Gestora con el Depositario.
Durante este periodo se han realizado con el Depositario operaciones de compra de divisa por un importe total de 15.096,35 euros y ventas de divisa con el Depositario por un importe total de 251.677,18 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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.

El trimestre ha estado marcado por la generalización de la toma de medidas restrictiva en materia de política monetaria por parte de los bancos centrales a nivel global. En septiembre hemos asistido a hechos históricos en la política monetaria. Por ejemplo, el Banco de Suecia ha elevado en 100 pb su tipo de interés de referencia (hasta el 1,75%) y el BCE lo ha hecho en 75 pb (hasta el 1,25%; conviene recordar que en mayo se situaba en el 0,0%). Por otro lado, hemos observado cómo el Banco de Suiza ha abandonado los tipos de interés negativos, situando su tipo de intervención en el 0,50%, al tiempo que la Reserva Federal de Estados Unidos no solo ha elevado de forma importante su tipo de interés (+75 pb hasta el 3,25%) sino que ha advertido de que el margen de subidas es todavía relevante (hasta la zona del 4,0% - 4,5%). De esta forma, el Banco de Japón persiste como el único banco central de una economía desarrollada que no ha subido tipos. Es verdad que endurece algo su mensaje, pero todavía no parece probable que vayamos a ver una subida en aquel país (lo que ha presionado a la baja el valor del yen, a lo que ha tenido que reaccionar la autoridad monetaria interviniendo de forma directa en el mercado de divisas por primera vez desde 1998). Esta agresividad de los bancos centrales (la otra única excepción es China) debe vincularse a una tasa de inflación que no termina de moderarse. Es verdad que en EEUU el crecimiento interanual del IPC podría haber dejado atrás el máximo, pero su caída parece que va a ser más lenta de lo que podíamos anticipar hace unas cuantas semanas. Y es en el Área euro donde no parece que hayamos todavía tocado los máximos, sobre todo en alguna economía relevante como Alemania (donde supera el 10%). Por lo que respecta al crecimiento del PIB, persiste la revisión a la baja de previsiones. La OCDE recorta su expectativa para el G20 para 2023 en seis décimas, hasta el 2,2%. Esto supondría una ralentización respecto al 2,8% contemplado este año. El recorte más intenso se observa en Alemania, ya que reduce la previsión en un -2,4% hasta anticipar un -0,7% el próximo año. Es decir, la OCDE es el primer organismo supranacional en prever una recesión en Alemania el próximo año. Este recorte se replica en el resto de países UME y, aunque no es tan intenso (de entre -0,7% y -0,8%), es suficiente como para contemplar un muy modesto avance del PIB (0,3% para el conjunto del Área euro; 0,4% para Italia, 0,6% para Francia y 1,5% para España). Respecto a EEUU, la rebaja está en línea con la media (-0,7%) por lo que el crecimiento el próximo año sería de un tímido 0,5%, frente al +1,5% de este año (en este caso, sí se produce una contundente rebaja para la previsión de 2022: -1,0% hasta el 1,5%). En cuanto a las economías emergentes, lo más destacado vuelve a ser China, país que este año crecería un 3,2% (recorte de 1,2%) y un 4,7% en 2023 (-0,2%). Sería una buena noticia que China el próximo año avanzara a casi el 5,0%, a lo que habría que sumar que India lo haría al 5,7%, tras el +6,9% de este año. Por último, Rusia sufriría otra contracción del PIB (-4,5%) tras el -5,5% de 2022. En definitiva, continúa el deterioro del entorno macroeconómico asociado a una inflación que no termina de moderarse pero, sobre todo, a unos bancos centrales que persisten en sus subidas de tipos de interés dispuestos a provocar una recesión si esa es la única forma de conseguir que la inflación regrese lo antes posible a la zona del 2,0%.

En renta variable, las pérdidas se acumulan, a pesar del buen comportamiento generalizado de los índices en junio, y 2022 se acerca a ser uno de los peores años en décadas. Los principales índices de renta variable registran pérdidas superiores al 25%, destacando el peor comportamiento relativo del Nasdaq 100 (sesgo a tecnología), que registra pérdidas superiores al 33%.

En Deuda Pública, se mantiene el incremento de las curvas de tipos. La referencia a 10 años de Alemania cierra el trimestre en el 2,11%, lo que supone un aumento de 229pb respecto al -0,18% con el que acabó 2021. En el caso de los mismos plazos de España e Italia, finalizan el trimestre en el 3,23% (+272pb en el año) y el 4.51% (+338pb en 2022). En este entorno de aversión al riesgo generalizado en los mercados, el USD vuelve actuar, como suele ser habitual, como activo refugio y se aprecia en torno a un 15% a nivel global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el trimestre se ha continuado en la misma línea que meses atrás, realizando un incremento de la exposición a la renta fija, que ha pasado de representar un 52,4% de la cartera al 54,7% (+2,3pp). El incremento se ha realizado en Deuda Pública (+0,7pp) y en Renta Fija corporativa con grado de inversión (+2,8pp), mientras que, a su vez, se ha reducido el peso de la renta fija subordinada en 1,3pp, hasta el 18,5%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido del -2,5% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,7% del índice de referencia. La menor exposición a activos en USD frente al benchmark, en un periodo de apreciación de la divisa, ha penalizado la evolución relativa.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido del 7,66%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido del -2,5%, el patrimonio ha disminuido hasta los 15.760.914 euros y los partícipes se han reducido hasta 144 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 1,11% y 0,26%, respectivamente.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período han sido Amundi BBB Euro Corp. IG, Allianz Euro Credit SRI y Tesoro Países Bajos 0,5% jul-32, mientras que las principales ventas han sido xTrackers S&P 500 y Schroders GAIA Helix.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de septiembre de 2022, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices con el objetivo de reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 78,50%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 1,60 %

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de septiembre de 2022 suponía un 62,74%, siendo las gestoras principales BlackRock, Amundi y Lyxor

El Fondo, a 30 de septiembre de 2022, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

En el trimestre, la posición que se mantiene en el ETF WisdomTree Physical Gold ha restado rentabilidad al fondo, debido a la negativa evolución del activo en la segunda mitad del año

Este fondo puede invertir hasta un 100 % en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. A la fecha de referencia, las posiciones en referencias con baja calificación crediticia (high yield) que mantiene el fondo representan el 13,2% del patrimonio. El resto de la renta fija se distribuye entre deuda pública (15,2% de la cartera), emisiones con alta calificación crediticia (investment grade, 21,5%) y deuda de emisores de economías emergentes (4,5%).

La renta fija de baja calidad crediticia, tanto la deuda senior high yield como la deuda subordinada, han mostrado una

negativa evolución en el semestre, con caídas de valoración.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de septiembre de 2022, su VaR histórico ha sido del -4,72%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2022, ha sido del 6,27%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,05%, y la de su índice de referencia del 10,03%.

La volatilidad del valor liquidativo se ha situado en el 6,11% en el trimestre, en niveles algo inferiores a los de los últimos meses.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades.

Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

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.

Durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento e invertir la liquidez excedentaria.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012132 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR	158	1,00	168	1,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		158	1,00	168	1,04
ES0L02306097 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	99	0,63	99	0,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		99	0,63	99	0,61
ES0236463008 - RFIJA AUDAX ENERGÍA SA 4.20 2027-12-18	EUR	62	0,40	74	0,46
ES0305198022 - RFIJA EMPRESA NAVIERA 4.88 2026-07-16	EUR	285	1,81	299	1,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		347	2,21	373	2,31
ES0813211002 - RFIJA BBVA-BBV 5.88 2023-09-24	EUR	183	1,16	193	1,19
ES0844251001 - RFIJA BERCAJA 7.00 2023-04-06	EUR	187	1,19	195	1,21
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	159	1,01	170	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		529	3,36	558	3,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.134	7,20	1.199	7,41
ES0584696431 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2022-09-15	EUR			100	0,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				100	0,62
TOTAL RENTA FIJA		1.134	7,20	1.299	8,03
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	24	0,15	28	0,17
TOTAL RV COTIZADA		24	0,15	28	0,17
TOTAL RENTA VARIABLE		24	0,15	28	0,17
ES0121156022 - PARTICIPACIONES CONCIENCIA ETICA FI - R	EUR	87	0,55	89	0,55
TOTAL IIC		87	0,55	89	0,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.244	7,90	1.416	8,75
IT0005383309 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01	EUR	164	1,04	177	1,09
IT0005466013 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.95 2032-06-01	EUR	109	0,69	121	0,75
US912810SL35 - RFIJA UNITED STATES TRJ 2.00 2050-02-15	USD	249	1,58	262	1,62
FR0000187635 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 5.75 2032-10-25	EUR	191	1,21	204	1,26
NL0015000RP1 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 0.50 2032-07-15	EUR	333	2,11	178	1,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.047	6,63	942	5,82
XS2077670342 - RFIJA BAYER AG 3.12 2079-11-12	EUR	241	1,53	230	1,42
XS1725580465 - RFIJA NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR	177	1,12	184	1,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1793250041 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	161	1,02	174	1,07
DE000A289FK7 - RFIJA ALLIANZ SE 2.62 2030-10-30	EUR	129	0,82	144	0,89
XS1050461034 - RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	297	1,89	297	1,84
XS1812087598 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR	76	0,48	75	0,46
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	165	1,04	184	1,13
XS2050933972 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	153	0,97	164	1,01
FR0013534336 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR	137	0,87	131	0,81
XS2334852253 - RFIJA ENI SPA 2.00 2027-02-11	EUR	156	0,99	163	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.691	10,73	1.746	10,77
XS1645651909 - RFIJA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR			200	1,24
XS0254907388 - RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	115	0,73	119	0,74
XS1139494493 - RFIJA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR	295	1,87	297	1,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		409	2,60	616	3,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.148	19,96	3.303	20,40
XS2440276793 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2022-09-28	EUR			100	0,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				100	0,62
TOTAL RENTA FIJA		3.148	19,96	3.403	21,02
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	130	0,83	137	0,84
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	27	0,17	28	0,17
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	20	0,13	23	0,14
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	28	0,18	26	0,16
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	25	0,16	26	0,16
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	33	0,21	34	0,21
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	29	0,18	26	0,16
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	21	0,13	23	0,14
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	183	1,16	175	1,08
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	30	0,19	27	0,16
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	23	0,15	23	0,14
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	28	0,17	29	0,18
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	24	0,16	25	0,16
TOTAL RV COTIZADA		602	3,82	601	3,70
TOTAL RENTA VARIABLE		602	3,82	601	3,70
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES ISHARES JPM EM LCL GOV E	EUR	52	0,33	53	0,33
FR0010952788 - PARTICIPACIONES LAZARD CAPITAL FI - PVC	EUR	240	1,52	251	1,55
IE00B7LW6Y90 - PARTICIPACIONES ISHARES ITALY GOVT BOND	EUR	528	3,35	560	3,46
BE6246078545 - PARTICIPACIONES PETERCAM B FUND EQUITY W	EUR	186	1,18	190	1,17
LU1563454310 - PARTICIPACIONES LYXOR GREEN BND DR UCITS	EUR	85	0,54	89	0,55
LU2058906459 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL HEALTHCARE-I	EUR	266	1,69	253	1,56
LU0800573262 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EMERGING	EUR	175	1,11	180	1,11
IE00BQWJF070 - PARTICIPACIONES SPDR MSTR MLT AST GLOB I	EUR	295	1,87	297	1,84
IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP MI	EUR	227	1,44	243	1,50
LU1382644083 - PARTICIPACIONES TROWE PRICE-EMKTS EQTY-I	EUR	111	0,71	120	0,74
LU0569863243 - PARTICIPACIONES UBAM - GLOBAL HIGH YIELD	USD	285	1,81	265	1,64
LU0841577678 - PARTICIPACIONES INORDEA I SIC-NOR ST B-BC	EUR	293	1,86	299	1,85
IE00B53SZB19 - PARTICIPACIONES ISHARES NASDAQ 100 USD A	USD	179	1,14	171	1,06
LU1598691217 - PARTICIPACIONES LYXOR EUROMTS 10Y ITL GV	EUR	292	1,85	318	1,96
LU1951203667 - PARTICIPACIONES NATIXIS-THEMATICS META-N	EUR	441	2,80	444	2,74
IE00BYPH736 - PARTICIPACIONES X EUR CORP YIELD PLUS	EUR	94	0,59	97	0,60
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES VANECK VIDEO GAME ESPORT	EUR	114	0,72	122	0,75
IE00B42N9S52 - PARTICIPACIONES TROWE PRICE-EMKTS EQTY-I	EUR	174	1,10	173	1,07
LU1681041387 - PARTICIPACIONES AMUNDI BBB EUR CORP INV	EUR	492	3,12	257	1,59
LU0503372780 - PARTICIPACIONES ROBECOSAM-EURO SDG CR-IE	EUR	333	2,11	346	2,14
LU1665238181 - PARTICIPACIONES M&G LUX GLOBAL LIST INF-	EUR	272	1,72	285	1,76
IE00BZ0PKT83 - PARTICIPACIONES ISH EDG MSCI WLD MLTFC U	EUR	355	2,25	347	2,14
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF'S PHYSICAL GOLD ETF	USD	436	2,77	441	2,72
LU1431483608 - PARTICIPACIONES INN L-US CREDIT-R-CAP USD	USD	228	1,45	225	1,39
LU1145633233 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EURO CREDIT SRI	EUR	517	3,28	336	2,08
LU2023296168 - PARTICIPACIONES G FUND-HYBRID CORP BDS-I	EUR	166	1,05	165	1,02
LU1829219556 - PARTICIPACIONES LYXOR EURMTS HR GOVT 1-3	EUR	305	1,94	311	1,92
LU0966596875 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR	422	2,68	415	2,57
LU0490618542 - PARTICIPACIONES X S&P500 SWAP	USD	246	1,56	482	2,98
LU1670631958 - PARTICIPACIONES M&G LX EMERG MKT BD-EUR	EUR	69	0,44	66	0,41
LU1931536319 - PARTICIPACIONES ALLIANZ PET-ANML WELLBNG	EUR	136	0,86	147	0,91
LU1681038912 - PARTICIPACIONES AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UC	EUR	138	0,88	137	0,85
LU0444973100 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE-GLOB TECH-I	EUR	154	0,97	168	1,04
IE00BQNK1K562 - PARTICIPACIONES ISH EDG MSCI ERP QUALIT	EUR	258	1,64	265	1,64
IE00B1TXHL60 - PARTICIPACIONES ISHARES LISTED PRIVATE E	EUR	132	0,84	137	0,84
LU1378997875 - PARTICIPACIONES CAPITAL GP INV CO AM-Z U	USD	310	1,97	309	1,91
LU1809996710 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA HELIX-E EU	EUR			237	1,47
LU0943301902 - PARTICIPACIONES SIFSH -JAPANESE OPORT-C H	EUR	84	0,53	82	0,51
LU1997245508 - PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHRS-RT	USD	125	0,79	146	0,90
LU2018762653 - PARTICIPACIONES LYXOR US CURVE STEEP 2-1	EUR	225	1,43	214	1,32
LU1861134382 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI WRLD S	EUR	360	2,29	356	2,20
TOTAL IIC		9.802	62,18	10.001	61,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.552	85,96	14.005	86,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.796	93,86	15.421	95,26

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

Sin información

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

Sin información