

## BBVA CONSOLIDACIÓN 85, FI

Nº Registro CNMV: 4903

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** ERNST & YOUNG ESPAÑA S.A.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BBVA      **Rating Depositario:** A-

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

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

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbvaam.com](mailto:bbvafondos@bbvaam.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: 25/09/2015

### 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 Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Mixta Internacional que cuenta con un objetivo de rentabilidad no garantizado consistente en lograr que su valor liquidativo diario no sea inferior al 85% del máximo valor liquidativo histórico alcanzado por el fondo.

#### 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	0,74	0,29	1,25	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,48	-0,36	-0,48

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	41.877.114,38	43.756.973,94
Nº de Partícipes	18.544	19.239
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	402.312	9,6070
2021	490.573	10,3006
2020	543.215	9,9387
2019	730.269	10,6022

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	0,24	0,00	0,24	0,71	0,00	0,71	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-6,73	-1,30	-3,07	-2,51	1,78	3,64	-6,26		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,60	13-09-2022	-0,74	13-06-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,40	15-07-2022	0,73	25-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,27	3,54	4,40	4,85	3,73	2,95	3,60		
<b>Ibex-35</b>	1,28	1,03	1,23	25,12	18,32	16,37	34,44		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,07	0,11	0,04	0,41	0,25	0,28	0,53		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,32	-0,32	-0,44	-0,41	-3,35	-3,35	-3,50		

(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.

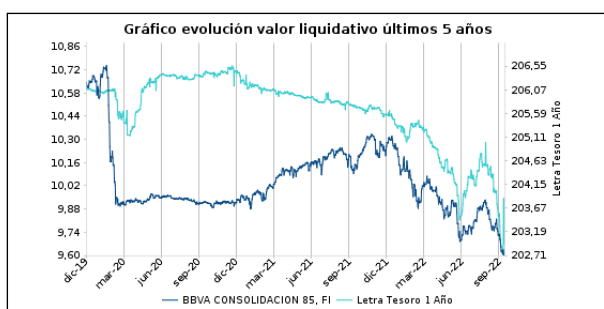
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,79	0,27	0,26	0,26	0,27	1,05	1,07	1,05	1,03

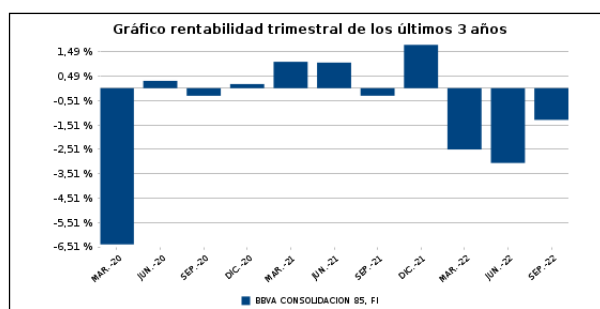
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 22/11/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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	2.599.667	71.998	-2,53
Renta Fija Internacional	2.180.522	53.528	-1,82
Renta Fija Mixta Euro	682.156	24.098	-2,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.291.959	80.436	-1,66
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.841.211	70.495	-2,67
Renta Variable Euro	106.552	8.526	-9,94
Renta Variable Internacional	6.164.502	325.864	-1,97
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	124.773	5.830	-1,03
Global	22.359.531	740.115	-1,82
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	3.700.018	101.837	-0,30
IIC que Replica un Índice	1.747.136	43.956	-2,93
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	738.141	26.395	-1,53
<b>Total fondos</b>	<b>44.536.168</b>	<b>1.553.078</b>	<b>-1,84</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	363.147	90,27	359.415	84,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	137.694	34,23	160.096	37,59
* Cartera exterior	225.303	56,00	199.571	46,86
* Intereses de la cartera de inversión	150	0,04	-252	-0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28.737	7,14	49.924	11,72
(+/-) RESTO	10.428	2,59	16.572	3,89
TOTAL PATRIMONIO	402.312	100,00 %	425.912	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)	425.912	460.729	490.573	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,38	-4,71	-12,74	12,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,25	-3,11	-7,06	-62,26
(+) Rendimientos de gestión	-0,99	-2,85	-6,27	-67,60
+ Intereses	-0,01	-0,09	-0,22	93,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,39	-0,26	-0,68	-40,79
± 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)	-0,71	-2,66	-5,60	74,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,09	0,00	-109,97
± Otros resultados	0,13	0,07	0,23	92,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-61,54
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,26	-0,79	-4,76
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,71	4,64
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	4,64
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	10,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,86
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	22,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-3,45
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	89,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	402.312	425.912	402.312	

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

### 3. Inversiones financieras

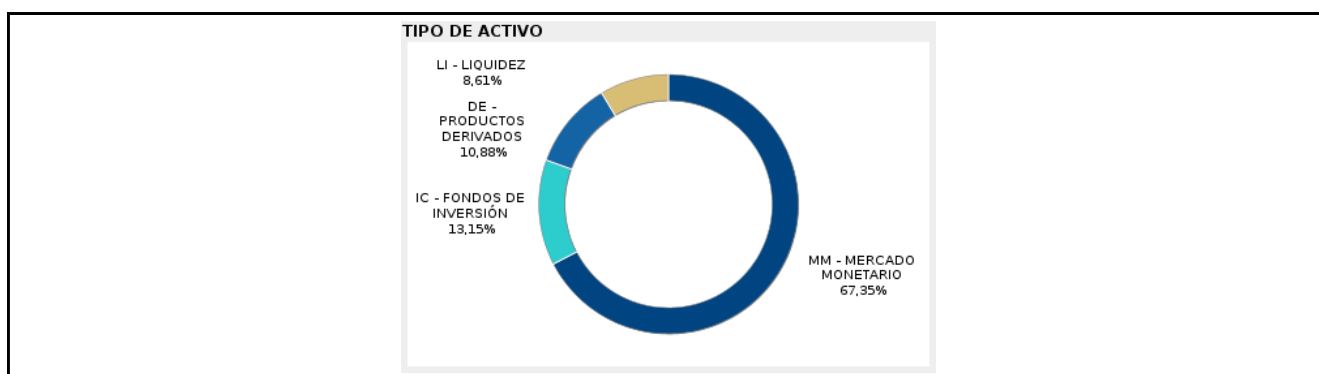
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	137.694	34,23	146.758	34,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	13.338	3,14
TOTAL RENTA FIJA	137.694	34,23	160.096	37,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	137.694	34,23	160.096	37,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	168.912	41,99	145.291	34,11
TOTAL RENTA FIJA	168.912	41,99	145.291	34,11
TOTAL IIC	59.909	14,90	59.946	14,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	228.821	56,89	205.237	48,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	366.515	91,12	365.333	85,79

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
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	32.760	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	38.486	Inversión
Total subyacente renta variable		71246	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		71246	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	8.997	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	7.854	Inversión
Total subyacente renta fija		16851	
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	14.430	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	16.942	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	20.216	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	21.090	Inversión
Total subyacente renta variable		72678	
Institución de inversión colectiva	FONDO INSTITUTIONAL CASH S	49.346	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	10.563	Inversión
Total otros subyacentes		59909	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>149438</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El 3T ha estado caracterizado por fuertes caídas en los activos de riesgo, lastrados por la contundente respuesta de los bancos centrales para contener la inflación, y la consiguiente moderación de las expectativas de crecimiento. En este contexto, el trimestre termina con desplomes en las bolsas (EE.UU. -5,3%, Europa -4,8%, España -9,0%), consolidación de los diferenciales en el mercado de crédito y fuertes repuntes de las rentabilidades de los tipos nominales de la deuda de gobiernos de mayor calidad crediticia (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania sube 82 y 77 puntos básicos hasta el 3,83% y 2,11%, respectivamente). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han comportado de manera heterogénea (siendo Italia y Grecia las principales perjudicadas, mientras que la española se incrementa ligeramente en 9 puntos hasta 118). El euro, por su parte, se situó por debajo de la paridad frente al dólar (0,9802), cayendo 6,5% en un trimestre en el que el dólar se ha postulado como claro ganador (DXY +7,1%). En cuanto a las materias primas, la debilidad de la demanda ha propiciado una fuerte corrección (Brent -25,1% a \$86,2/b), mientras que el oro no ha conseguido actuar como refugio (-8,3%), debido principalmente a la fortaleza del dólar y una mayor rentabilidad de la deuda pública

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

Estratégicamente vemos un mayor atractivo relativo en crédito y alternativos, teniendo una visión neutral en renta variable y siendo renta fija gobiernos y cash los activos con menor atractivo relativo. En renta variable, mantenemos la exposición sin preferencia geográfica y, desde un punto de vista táctico, tenemos una posición defensiva, con niveles por debajo del rango medio. Mantenemos el fondo de cobertura sistemática como protección ante nuevas caídas de bolsa.

#### c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,54% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 3,61%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,27% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,26% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,74%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,30%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el -1,84%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,67%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

La rentabilidad del fondo ha venido marcada durante el trimestre por las caídas en rentabilidad de todos los activos de



riesgo, destacando las caídas de las bolsas, tanto europea como americana. El posicionamiento defensivo en renta variable ha sido positivo pero en agregado, el fondo ha tenido rentabilidades negativas. Para de cumplir con el objetivo de mantener en todo momento el valor liquidativo a un nivel no inferior al 85% del máximo histórico alcanzado, hemos tenido que reducir la exposición a riesgo del fondo. Esto ha supuesto reducir la exposición a renta variable hasta niveles del 15%. Los fuertes repuntes en los tipos de interés por parte de los Bancos Centrales con objeto de controlar la inflación también han tenido un resultado negativo para el fondo. Por el lado positivo hemos tenido el largo de dólar frente a euro, que hemos mantenido casi todo el trimestre y que ha recogido la fortaleza del dólar en este periodo.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 71.246.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 16.851.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 72.678.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 37,05%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 3,54% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,11%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,32%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Consideramos que la inflación empezará a desacelerarse con mayor claridad en la parte final del año. Varios argumentos están apoyando esta idea y, sin ánimo de ser exhaustivos, destacamos la fuerte bajada en los precios del petróleo y de las materias primas; la menor inflación de bienes; la caída en los costes del transporte y de los fletes; las menores tensiones en las cadenas de suministros globales; unos efectos de base más favorables en los meses de octubre y noviembre; la debilidad macroeconómica que sugieren los indicadores adelantados publicados a ambos lados del Atlántico y una menor fortaleza en el mercado inmobiliario. En Europa, a pesar de la gravedad de la crisis energética, es probable que las economías del centro y norte de Europa puedan pasar los meses de invierno sin fuertes restricciones de gas y electricidad, que hubieran provocado una profunda recesión económica. De nuevo, tenemos varios elementos que avalan este escenario más constructivo, como la existencia de niveles muy elevados de inventarios de gas, junto con evidencias de que el uso industrial del gas está retrocediendo con mucha intensidad en varios países, o la expectativa de un invierno suavizado por los efectos del cambio climático. Tampoco percibimos vulnerabilidades financieras importantes en el sector privado de las economías desarrolladas, que afrontan la desaceleración con menores cargas de deuda y con un sistema financiero completamente saneado. Asimismo, los mercados laborales parecen mantener un elevado dinamismo, sobre todo en Estados Unidos, lo que también avala la expectativa de una recesión económica suave. En definitiva, creemos

que es necesario, en este escenario de mercado de gran volatilidad, seguir extremando la cautela y mantener una posición infraponderada tanto en mercados de renta fija como de renta variable. No obstante, consideramos que posiblemente hemos dejado atrás lo peor del movimiento correctivo de los mercados, a medida que el realismo se instala entre los agentes económicos. Por otra parte, creemos que la rentabilidad que ofrecen en estos momentos los mercados de deuda empieza a ser atractiva en un horizonte de medio plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02305123 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,091 2023-05-12	EUR	137.694	34,23	146.758	34,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		137.694	34,23	146.758	34,46
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		137.694	34,23	146.758	34,46
ES00000126L1 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	8.631	2,03
ES00000127W6 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	4.707	1,11
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	13.338	3,14
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		137.694	34,23	160.096	37,60
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		137.694	34,23	160.096	37,60
FR0127317016 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 0,492 2023-07-12	EUR	29.594	7,36	0	0,00
IT0005482929 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,485 2023-02-14	EUR	0	0,00	145.291	34,11
IT0005505083 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 1,329 2023-02-28	EUR	139.318	34,63	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		168.912	41,99	145.291	34,11
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		168.912	41,99	145.291	34,11
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		168.912	41,99	145.291	34,11
IE00BMYPM319 - FONDO INSTITUTIONAL CASH S	EUR	49.346	12,27	49.360	11,59
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	10.563	2,63	10.586	2,49
<b>TOTAL IIC</b>		59.909	14,90	59.946	14,08
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		228.821	56,89	205.237	48,19
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		366.515	91,12	365.333	85,79

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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